



LOTUS GAYRİMENKUL DEĞERLEME  
VE DANIŞMANLIK A.Ş.

Gömeç Sok. No:37  
Akgün İş Merkezi Kat 3/8  
34718 Acıbadem / Kadıköy / İST

**Telefon** + 90 216 545 48 66 • 67  
+ 90 216 545 95 29  
+ 90 216 545 88 91  
**Faks** + 90 216 339 02 81

**ePosta** bilgi@lotusgd.com  
**www.lotusgd.com**

# EYG GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

Kağıthane / İSTANBUL

(12752 Parsel - 5 Adet Dükkan ve 1 Adet Ofis)

## GAYRİMENKUL DEĞERLEME RAPORU

**EYG|GYO**

EYG GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

**Rapor No: 2025 / 528**

## İÇİNDEKİLER

|         |                                                                                                                       |    |
|---------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 1.      | RAPOR ÖZETİ .....                                                                                                     | 4  |
| 2.      | RAPOR BİLGİLERİ.....                                                                                                  | 5  |
| 3.      | ŞİRKET BİLGİLERİ .....                                                                                                | 6  |
| 4.      | MÜŞTERİ BİLGİLERİ .....                                                                                               | 6  |
| 5.      | DEĞERLEME RAPORUNUN TEBLİĞİN 1. MADDESİNİN 2. FIKRASI KAPSAMINDA<br>HAZIRLANIP HAZIRLANMADIĞI HAKKINDA AÇIKLAMA ..... | 7  |
| 6.      | MÜŞTERİ TALEPLERİNİN KAPSAMI VE VARSA GETİRİLEN SINIRLAMALAR .....                                                    | 7  |
| 7.      | DEĞERLEME İŞLEMİNİ SINIRLAYAN VE OLUMSUZ YÖNDE ETKİLEYEN FAKTÖRLER .....                                              | 7  |
| 8.      | DEĞER TANIMI VE GEÇERLİLİK KOŞULLARI .....                                                                            | 8  |
| 9.      | UYGUNLUK BEYANI VE KISITLAYICI KOŞULLAR.....                                                                          | 9  |
| 10.     | TAŞINMAZLARIN TAPU KAYITLARI .....                                                                                    | 10 |
| 10.1.   | TAPU KAYITLARI.....                                                                                                   | 10 |
| 10.2.   | TAPU TAKYİDATI .....                                                                                                  | 10 |
| 10.3.   | TAKYİDAT AÇIKLAMALARI.....                                                                                            | 11 |
| 11.     | BELEDİYE İNCELEMELERİ .....                                                                                           | 12 |
| 11.1.   | İMAR DURUMU .....                                                                                                     | 12 |
| 11.2.   | İMAR DOSYASI İNCELEMESİ .....                                                                                         | 12 |
| 11.3.   | ENCÜMEN KARARLARI, MAHKEME KARARLARI, PLAN İPTALLERİ V.B. KONULAR.....                                                | 12 |
| 11.4.   | YAPI DENETİM FİRMASI .....                                                                                            | 13 |
| 11.5.   | SON ÜÇ YIL İÇİNDEKİ HUKUKİ DURUMDAN KAYNAKLANAN DEĞİŞİM .....                                                         | 13 |
| 12.     | TAŞINMAZLARIN ÇEVRE VE KONUMU .....                                                                                   | 14 |
| 12.1.   | KONUM VE ÇEVRE BİLGİLERİ .....                                                                                        | 14 |
| 12.2.   | BÖLGE ANALİZİ.....                                                                                                    | 15 |
| 12.2.1. | İSTANBUL İLİ.....                                                                                                     | 15 |
| 12.2.2. | KAĞITHANE İLÇESİ.....                                                                                                 | 17 |
| 12.3.   | DÜNYA EKONOMİSİNE GENEL BAKIŞ .....                                                                                   | 21 |
| 12.4.   | TÜRKİYE'NİN MAKROEKONOMİK GÖRÜNÜMÜ.....                                                                               | 22 |
| 12.5.   | MEVCUT EKONOMİK KOŞULLARIN, GAYRİMENKUL PİYASASININ ANALİZİ, MEVCUT<br>TRENDLER VE DAYANAK VERİLER .....              | 27 |
| 12.6.   | TÜRKİYE GAYRİMENKUL PİYASASINI BEKLEYEN FIRSAT VE TEHDİTLER.....                                                      | 30 |
| 13.     | AÇIKLAMALAR VE YAPININ İNŞAAT ÖZELLİKLERİ .....                                                                       | 31 |
| 14.     | EN VERİMLİ KULLANIM ANALİZİ.....                                                                                      | 31 |
| 15.     | DEĞERLENDİRME.....                                                                                                    | 32 |

|               |                                                                                                                                                                                                                                                                   |           |
|---------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>16.</b>    | <b>DEĞERLEME YAKLAŞIMLARI.....</b>                                                                                                                                                                                                                                | <b>32</b> |
| <b>16.1.</b>  | <b>PAZAR YAKLAŞIMI.....</b>                                                                                                                                                                                                                                       | <b>32</b> |
| <b>16.2.</b>  | <b>MALİYET YAKLAŞIMI .....</b>                                                                                                                                                                                                                                    | <b>34</b> |
| <b>16.3.</b>  | <b>GELİR YAKLAŞIMI.....</b>                                                                                                                                                                                                                                       | <b>35</b> |
| <b>17.</b>    | <b>FİYATLANDIRMA.....</b>                                                                                                                                                                                                                                         | <b>36</b> |
| <b>17.1.</b>  | <b>İKAME MALİYET YAKLAŞIMI .....</b>                                                                                                                                                                                                                              | <b>36</b> |
| <b>17.2.</b>  | <b>EMSAL KARŞILAŞTIRMA YAKLAŞIMI.....</b>                                                                                                                                                                                                                         | <b>36</b> |
| <b>17.3.</b>  | <b>GELİR İNDİRGEME YAKLAŞIMI .....</b>                                                                                                                                                                                                                            | <b>42</b> |
| <b>18.</b>    | <b>ANALİZ SONUÇLARININ DEĞERLENDİRMESİ .....</b>                                                                                                                                                                                                                  | <b>43</b> |
| <b>18.1.</b>  | <b>FARKLI DEĞERLEME METOTLARININ VE ANALİZ SONUÇLARININ UYUMLAŞTIRILMASI<br/>VE BU AMAÇLA İZLENEN YÖNTEMİN VE NEDENLERİNİN AÇIKLAMASI .....</b>                                                                                                                   | <b>43</b> |
| <b>18.2.</b>  | <b>KİRA DEĞERİ ANALİZİ VE KULLANILAN VERİLER.....</b>                                                                                                                                                                                                             | <b>43</b> |
| <b>18.3.</b>  | <b>GAYRİMENKUL VE BUNA BAĞLI HAKLARIN HUKUKİ DURUMUNUN ANALİZİ .....</b>                                                                                                                                                                                          | <b>43</b> |
| <b>18.4.</b>  | <b>DEĞERLEME KONUSU GAYRİMENKULÜN, ÜZERİNDE İPOTEK VEYA GAYRİMENKULÜN<br/>DEĞERİNİ DOĞRUDAN ETKİLEYECEK NİTELİKTE HERHANGİ BİR TAKYİDAT<br/>BULUNMASI DURUMLARI HARIÇ, DEVREDİLEBİLMESİ KONUSUNDA BİR<br/>SINIRLAMAYA TABİ OLUP OLMADIĞI HAKKINDA BİLGİ .....</b> | <b>43</b> |
| <b>18.5.</b>  | <b>BOŞ ARAZİ VE GELİŞTİRİLMİŞ PROJE DEĞERİ ANALİZİ VE KULLANILAN VERİ VE<br/>VARSAYIMLAR .....</b>                                                                                                                                                                | <b>44</b> |
| <b>18.6.</b>  | <b>ASGARİ BİLGİLERDEN RAPORDA VERİLMEYENLERİN NEDEN VERİLMEDİKLERİNİN<br/>GEREKÇELERİ.....</b>                                                                                                                                                                    | <b>44</b> |
| <b>18.7.</b>  | <b>MÜŞTEREK VEYA BÖLÜNMÜŞ KISIMLARIN DEĞERLEME ANALİZİ .....</b>                                                                                                                                                                                                  | <b>44</b> |
| <b>18.8.</b>  | <b>HASILAT PAYLAŞIMI VEYA KAT KARŞILIĞI YÖNTEMİ İLE YAPILACAK PROJELERDE,<br/>EMSAL PAY ORANLARI.....</b>                                                                                                                                                         | <b>44</b> |
| <b>18.9.</b>  | <b>YASAL GEREKLERİN YERİNDE GETİRİLİP GETİRİLMEDİĞİ VE MEVZUAT UYARINCA<br/>ALINMASI GEREKEN İZİN VE BELGELERİN TAM VE EKSİKSİZ OLARAK MEVCUT OLUP<br/>OLMADIĞI .....</b>                                                                                         | <b>44</b> |
| <b>18.10.</b> | <b>DEĞERLEMESİ YAPILAN GAYRİMENKULÜN, GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARI<br/>PORTFÖYÜNE ALINMASINDA SERMAYE PİYASASI MEVZUATI ÇERÇEVESİNDE BİR<br/>ENGEL OLUP OLMADIĞI HAKKINDA GÖRÜŞ.....</b>                                                                      | <b>44</b> |
| <b>19.</b>    | <b>SONUÇ.....</b>                                                                                                                                                                                                                                                 | <b>45</b> |

## 1. RAPOR ÖZETİ

|                                                 |                                                                                                                                                                                               |
|-------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>DEĞERLEMEYİ TALEP EDEN</b>                   | <b>EYG Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.</b>                                                                                                                                                 |
| <b>DEĞERLEMESİ YAPILAN GAYRİMENKULÜN ADRESİ</b> | Merkez Mahallesi, Firuze Sokak, No: 5, 5 Adet Dükkan ve 1 Adet Ofis (12752 Parsel) <b><u>Kağıthane/İSTANBUL</u></b>                                                                           |
| <b>DAYANAK SÖZLEŞME</b>                         | 31 Aralık 2025 tarih ve 2724 – 2025/051 no ile                                                                                                                                                |
| <b>DEĞERLEME TARİHİ</b>                         | 31 Aralık 2025                                                                                                                                                                                |
| <b>RAPOR TARİHİ</b>                             | 08 Ocak 2026                                                                                                                                                                                  |
| <b>DEĞERLENEN TAŞINMAZIN TÜRÜ</b>               | 5 adet dükkan ve 1 adet ofis                                                                                                                                                                  |
| <b>DEĞERLENEN MÜLKİYET HAKLARI</b>              | Tam mülkiyet                                                                                                                                                                                  |
| <b>TAPU BİLGİLERİ ÖZETİ</b>                     | İstanbul ili, Kağıthane İlçesi, Merkez Mahallesi, 12752 Parsel, 5 Adet Dükkan ve 1 Adet Ofis (Bkz. Tapu Kayıtları)                                                                            |
| <b>İMAR DURUMU ÖZETİ</b>                        | “Plansız Alan” (Bkz. İmar Durumu)                                                                                                                                                             |
| <b>RAPORUN KONUSU</b>                           | Bu rapor, yukarıda adresi belirtilen 5 adet dükkan ve 1 adet ofisin pazar değerinin tespitine yönelik olarak hazırlanmıştır.                                                                  |
| <b>RAPORUN TÜRÜ</b>                             | Konu değerlendirme raporu, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri kapsamında GYO portföyü için ve “Değerleme Raporlarında Bulunması Gereken Asgari Hususları” içerecek şekilde hazırlanmıştır. |

| <b>GAYRİMENKULLER İÇİN TAKDİR OLUNAN TOPLAM DEĞER (KDV HARIÇ)</b>                                                                                                  |                                             |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|
| <b>İSTANBUL İLİ, KAĞITHANE İLÇESİ, MERKEZ MAHALLESİ, 12752 PARSELDE KONUMLU DAP VADİSİ S OFİS BÜNYESİNDE YER ALAN 5 ADET DÜKKAN VE 1 ADET OFİSİN TOPLAM DEĞERİ</b> | <b>65.530.000,-TL</b>                       |
| <b>RAPORU HAZIRLAYANLAR</b>                                                                                                                                        |                                             |
| <b>Sorumlu Değerleme Uzmanı</b>                                                                                                                                    | <b>Sorumlu Değerleme Uzmanı</b>             |
| M. KIVANÇ KILVAN<br>(SPK Lisans Belge No: 400114)                                                                                                                  | Ercan MEŞE<br>(SPK Lisans Belge No: 406154) |

## 2. RAPOR BİLGİLERİ

|                                                                                                       |                                                                                                                                                                                               |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>DEĞERLEMİYİ TALEP EDEN</b>                                                                         | <b>EYG Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.</b>                                                                                                                                                 |
| <b>DEĞERLEMESİ YAPILAN GAYRİMENKULÜN ADRESİ</b>                                                       | Merkez Mahallesi, Firuze Sokak, No: 5,<br>5 Adet Dükkan ve 1 Adet Ofis (12752 Parsel)<br><b><u>Kağıthane/İSTANBUL</u></b>                                                                     |
| <b>DAYANAK SÖZLEŞME</b>                                                                               | 31 Aralık 2025 tarih ve 2724 – 2025/051 no ile                                                                                                                                                |
| <b>MÜŞTERİ NO</b>                                                                                     | <b>2724</b>                                                                                                                                                                                   |
| <b>RAPOR NO</b>                                                                                       | <b>2025/528</b>                                                                                                                                                                               |
| <b>DEĞERLEME TARİHİ</b>                                                                               | 31 Aralık 2025                                                                                                                                                                                |
| <b>RAPOR TARİHİ</b>                                                                                   | 08 Ocak 2026                                                                                                                                                                                  |
| <b>RAPORUN KONUSU</b>                                                                                 | Bu rapor, yukarıda adresi belirtilen 5 adet dükkan ve 1 adet ofisin pazar değerinin tespitine yönelik olarak hazırlanmıştır.                                                                  |
| <b>RAPORUN TÜRÜ</b>                                                                                   | Konu değerlendirme raporu, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri kapsamında GYO portföyü için ve "Değerleme Raporlarında Bulunması Gereken Asgari Hususları" içerecek şekilde hazırlanmıştır. |
| <b>RAPORU HAZIRLAYANLAR</b>                                                                           | M. Kıvanç KILVAN - Sorumlu Değerleme Uzmanı<br>Lisans No: 400114<br><br>Ercan MEŞE – Sorumlu Değerleme Uzmanı<br>Lisans No: 406154                                                            |
| <b>RAPORA KONU GAYRİMENKUL İÇİN ŞİRKETİMİZ TARAFINDAN YAPILAN SON ÜÇ DEĞERLEMeye İLİŞKİN BİLGİLER</b> | Konu taşınmazlar için ilk defa rapor hazırlanmıştır.                                                                                                                                          |

### 3. ŞİRKET BİLGİLERİ

|                                                                          |                                                                                             |
|--------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|
| ŞİRKET ADI                                                               | Lotus Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.                                             |
| ŞİRKET MERKEZİ                                                           | Kadıköy-İstanbul                                                                            |
| ŞİRKET ADRESİ                                                            | Gömeç Sokak, No: 37 Akgün İş Merkezi Kat 3/8-34718 Acıbadem – Kadıköy / İSTANBUL            |
| TELEFON                                                                  | (0216) 545 48 66-(0216) 545 48 67<br>(0216) 545 95 29-(0216) 545 88 91<br>(0216) 545 28 37- |
| FAKS                                                                     | (0216) 339 02 81                                                                            |
| EPOSTA                                                                   | bilgi@lotusgd.com                                                                           |
| WEB                                                                      | www.lotusgd.com                                                                             |
| KURULUŞ (TESCİL) TARİHİ                                                  | 10 Ocak 2005                                                                                |
| SERMAYE PİYASASI KURUL KAYDINA ALINIŞ TARİH VE KARAR NO                  | 07 Nisan 2005 – 14/462                                                                      |
| BANKACILIK DÜZENLEME VE DENETLEME KURUL KAYDINA ALINIŞ TARİH VE KARAR NO | 12 Mart 2009 - 3073                                                                         |
| TİCARET SİCİL NO                                                         | 542757/490339                                                                               |
| KURULUŞ SERMAYESİ                                                        | 75.000,-TL                                                                                  |
| ŞİMDİKİ SERMAYESİ                                                        | 1.000.000,-TL                                                                               |

### 4. MÜŞTERİ BİLGİLERİ

|                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|-------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ŞİRKET ÜNVANI           | EYG Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| ŞİRKETİN ADRESİ         | Necip Fazıl Mahallesi, Hamza Yerlikaya Bulvarı, No:10, Central Work Ticaret Merkezi Ümraniye / İSTANBUL                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| TELEFON NO              | 0 (216) 313 66 65                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| FAKS NO                 | 0 (216) 499 29 97                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| KURULUŞ (TESCİL) TARİHİ | 15.09.2021                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| KAYITLI SERMAYE TAVANI  | 9.000.000.000,-TL                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| ÖDENMİŞ SERMAYESİ       | 700.000.000,-TL                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| HALKA AÇIKLIK ORANI     | % 59,6                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| FAALİYET KONUSU         | Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına ilişkin düzenlemeleriyle belirlenmiş usul ve esaslar dahilinde, gayrimenkuller, gayrimenkule dayalı sermaye piyasası araçları, gayrimenkul projeleri, gayrimenkule dayalı haklar, sermaye piyasası araçları ve Kurulca belirlenecek diğer varlık ve haklardan oluşan portföyü işletmek amacıyla paylarını ihraç etmek üzere kurulan ve Sermaye Piyasası Kanunu'nun 48inci maddesinde sınırı çizilen faaliyetler çerçevesinde olmak kaydı ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği'nde izin verilen diğer faaliyetlerde bulunabilen bir sermaye piyasası kurumudur. |

## **5. DEĞERLEME RAPORUNUN TEBLİĞİN 1. MADDESİNİN 2. FIKRASI KAPSAMINDA HAZIRLANIP HAZIRLANMADIĞI HAKKINDA AÇIKLAMA**

Bu rapor, aşağıda belirtilen tebliğ ve düzenlemelere göre hazırlanmış olup, Sermaye Piyasalarında Faaliyette bulunacak Gayrimenkul Değerleme Kuruluşları Hakkında Tebliğin (III-62.3) 1. Maddesinin 2. Fıkrası kapsamındadır.

- Sermaye Piyasası Kurulu'nun III-62.3 sayılı "Sermaye Piyasalarında Faaliyette bulunacak Gayrimenkul Değerleme Kuruluşları Hakkında Tebliğ" ekinde yer alan "Değerleme Raporlarında Bulunması Gereken Asgari Hususular"
- Sermaye Piyasası Kurulu'nun III-62.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Değerleme Standartları Hakkında Tebliğ"
- Sermaye Piyasası Kurul Karar Organı'nın 22.06.2017 tarih ve 25/856 sayılı kararı ile uygun görülen Uluslar Arası Değerleme Standartları (2017)

## **6. MÜŞTERİ TALEPLERİNİN KAPSAMI VE VARSA GETİRİLEN SINIRLAMALAR**

Bu rapor EYG Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin talebiyle yukarıda adresi belirtilen ve şirket portföyünde yer alan gayrimenkulün Türk Lirası cinsinden pazar değerinin tespitine yönelik olarak hazırlanmıştır. Müşteri tarafından getirilmiş herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır.

## **7. DEĞERLEME İŞLEMİNİ SINIRLAYAN VE OLUMSUZ YÖNDE ETKİLEYEN FAKTÖRLER**

Herhangi bir sınırlayıcı ve olumsuz faktör bulunmamaktadır.

## 8. DEĞER TANIMI VE GEÇERLİLİK KOŞULLARI

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

### **Pazar değeri:**

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

Bu değerlendirme çalışmasında aşağıdaki hususların geçerliliği varsayılmaktadır.

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

## 9. UYGUNLUK BEYANI ve KISITLAYICI KOŞULLAR

Bilgi ve inançlarımız doğrultusunda aşağıdaki hususları teyit ederiz.

- a. Raporda yer alan görüş ve sonuçlar, sadece belirtilen varsayımlar ve koşullarla sınırlıdır. Tümü kişisel, tarafsız ve önyargısız olarak yapılmış çalışmaların sonucudur.
- b. Şirketimizin değerlendirme konusunu oluşturan tesis ve mülklere ilişkin güncel veya geleceğe dönük hiçbir ilgisi yoktur. Bu işin içindeki taraflara karşı herhangi bir çıkarı ya da önyargısı bulunmamaktadır.
- c. Verdiğimiz hizmet, herhangi bir tarafın amacı lehine sonuçlanacak bir yöne veya önceden saptanmış olan bir değere; özel koşul olarak belirlenen bir sonuca ulaşmaya ya da sonraki bir olayın oluşmasına bağlı değildir.
- d. Şirketimiz değerlemeyi ahlâki kural ve performans standartlarına göre gerçekleştirmiştir.
- e. Şirketimiz, ekspertiz raporu tarihinden sonra gayrimenkulde meydana gelebilecek fiziksel değişikliklerin ve ekonomide yaşanabilecek olumlu ya da olumsuz gelişmelerin raporda belirtilen fikir ve sonuçları etkilemesinden ötürü sorumluluk taşımaz.
- f. Mülkün takdir edilen değerinde değişikliğe yol açabilecek zemin altı (radyoaktivite, kirlilik, depremsellik vb.) veya yapısal sorunları içermediği varsayılmıştır. Bu hususlar, zeminde ve binada yapılacak aletsel gözlemler ve statik hesaplamaların yanı sıra uygulama projelerindeki incelemeler sonucu açıklık kazanabilecek olup uzmanlığımız dışındadır. Bu tür mühendislik ve etüt gerektiren koşullar veya bunların tespiti için hiçbir sorumluluk alınmaz.

## 10. TAŞINMAZLARIN TAPU KAYITLARI

### 10.1. Tapu Kayıtları

|              |                                       |
|--------------|---------------------------------------|
| İLİ - İLÇESİ | İstanbul – Kağıthane                  |
| MAHALLESİ    | Merkez                                |
| PAFTA NO     | 13                                    |
| ADA NO       | 0                                     |
| PARSEL NO    | 12752                                 |
| NİTELİĞİ     | 12 Katlı Betonarme Bina Ve Arsası (*) |
| ARSA ALANI   | 4.133,68 m <sup>2</sup>               |

(\*) Kat mülkiyetine geçilmiştir.

| Sıra No | Blok No | Kat No    | B. Bölüm No | Niteliği      | Arsa Payı |   |          | CİLT NO | SAHİFE NO | SAHİBİ                                 | TAPU TARİHİ | YEVMİYE NO |
|---------|---------|-----------|-------------|---------------|-----------|---|----------|---------|-----------|----------------------------------------|-------------|------------|
| 1       | --      | 5. Bodrum | 6           | Dükkan        | 38200     | / | 10807500 | 593     | 58646     | EYG GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. | 03.10.2022  | 31464      |
| 2       | --      | 4. Bodrum | 12          | Depolu Dükkan | 88290     | / | 10807500 | 593     | 58652     | EYG OFİS VE KONUT A.Ş.                 | 17.08.2023  | 24307      |
| 3       | --      | 4. Bodrum | 13          | Depolu Dükkan | 72590     | / | 10807500 | 593     | 58653     |                                        | 17.04.2023  | 11600      |
| 4       | --      | 4. Bodrum | 14          | Dükkan        | 111580    | / | 10807500 | 593     | 58654     |                                        | 28.12.2022  | 41514      |
| 5       | --      | 4. Bodrum | 16          | Dükkan        | 60200     | / | 10807500 | 593     | 58656     |                                        | 27.09.2021  | 23995      |
| 6       | --      | 1.        | 127         | Ofis          | 597740    | / | 10807500 | 594     | 58767     |                                        | 17.03.2025  | 8704       |

### 10.2. Tapu Takyidatı

Değerlemesi yapılan gayrimenkuller ile ilgili herhangi bir takyidat (devredilebilmesine ilişkin bir sınırlama) olup olmadığı hakkında bilgi, varsa söz konusu gayrimenkulün gayrimenkul yatırım ortaklığı portföyüne alınmasına sermaye piyasası mevzuatı hükümleri çerçevesinde engel teşkil edip etmediği hakkındaki görüş,

Tapu ve Kadastro Genel Müdürlüğü TAKBİS sisteminden 11.12.2025 tarihi itibarıyla temin edilen ve birer örneği ekte sunulan tapu kayıtlarına göre rapor konusu taşınmazlar üzerinde aşağıdaki notların bulunduğu görülmüştür.

#### **Beyanlar Hanesinde (müştereken):**

- Yönetim Planı : 01/08/2016 (10.08.2016 tarih, 15549 yevmiye)

#### **Eklenti Bilgileri:**

- KAT BAHÇESİ (Tip: Diğer) (10.08.2016 tarih, 15549 yevmiye) (127 nolu taşınmaz üzerinde)

#### **Şerhler Hanesinde (müştereken):**

- 1 TL bedel karşılığında kira sözleşmesi vardır. ( 9825 nolu T.M. yeri ve Kablo Geçiş Güzergahı için Türkiye Elektrik Dağıtım A.Ş. Genel Müdürlüğü Lehine 99 yıllığına 1 tl bedelle 99 yıllığına kira şerhi ) (04.04.2016 tarih, 7115 yevmiye)

**Hak ve Mükellefiyetler Hanesinde (müştereken):**

- KROKİDE GÖSTERİLEN SARI BOYALI 419 M2 LİK KISIM İÇİN İ.E.T.T LEHİNE BU PARSEL ALEYHİNE İRTİFAK HAKKI (26.09.1979 tarih, 157 yevmiye)

**Rehinler Hanesinde:**

- TÜRKİYE HALK BANKASI A.Ş. VKN:4560004685 lehine 1/0 dereceden 11500000.00 TL bedelle 02.08.2021 tarih, 18227 yevmiyeli ipotek kaydı görülmüştür. (16 nolu taşınmaz üzerinde)
- TÜRKİYE HALK BANKASI A.Ş. lehine 2/0 dereceden 1500000.00 TL bedelle 03.12.2021 tarih, 32782 yevmiyeli ipotek kaydı görülmüştür. (16 nolu taşınmaz üzerinde)
- TÜRKİYE HALK BANKASI A.Ş. lehine 1/0 dereceden 30000000.00 TL bedelle 04.12.2023 tarih, 35866 yevmiyeli ipotek kaydı görülmüştür. (6 nolu taşınmaz üzerinde)

**10.3. Takyidat Açıklamaları**

Taşınmazlar üzerinde yönetim planı, resmi kurum lehine irtifak hakkı ve kira şerhi ile ipotek şerhleri bulunmaktadır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun III-48.1 sayılı Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliğinin 22. maddesinin birinci fıkrasının (c) bendi uyarınca "Gayrimenkul yatırım ortaklıkları portföylerine ancak üzerinde ipotek bulunmayan veya gayrimenkulün değerini doğrudan ve önemli ölçüde etkileyecek nitelikte herhangi bir takyidat şerhi olmayan gayrimenkuller ile gayrimenkule dayalı haklar dahil edilebilir. Bu hususta 30 uncu madde hükümleri saklıdır." Ayrıca anılan fıkranın (j) bendine göre: "Herhangi bir şekilde, devredilebilmesi konusunda bir sınırlamaya tabi olan varlıklara ve haklara yatırım yapamazlar. Yüksek Planlama Kurulundan izin alınması şartı bu hüküm kapsamında devir kısıtı olarak değerlendirilmez."

Anılan tebliğin 30 uncu maddesi birinci fıkrasına göre ise: "Kat karşılığı ve hasılat paylaşımı yapılan projelerde, projenin gerçekleştirileceği arsaların sahiplerince ortaklığa, bedelsiz veya düşük bedel karşılığı ortaklık lehine üst hakkı tesis edilmesi veya arsanın devredilmesi halinde, projenin teminatı olarak arsa sahibi lehine ortaklık portföyünde bulunan gayrimenkuller üzerine ipotek veya diğer sınırlı ayni haklar tesis edilmesi mümkündür. Ayrıca kendi tüzel kişilikleri lehine temin edilecek finansman için portföydeki varlıklar üzerinde ipotek, rehin ve diğer sınırlı ayni haklar tesis edilebilir. Portföydeki varlıkların üzerinde bu amaçlar dışında hiçbir suretle üçüncü kişiler lehine ipotek, rehin ve diğer sınırlı ayni haklar tesis ettirilemez ve başka herhangi bir tasarrufta bulunulamaz. Bu hususa ortaklıkların esas sözleşmesinde yer verilmesi zorunludur."

Müşteri Şirketimize vermiş olduğu ve rapor eklerinde yer verilen beyanda, değerlendirme konusu taşınmazlar üzerinde yer alan ipoteklerin müşterinin kendi tüzel kişiliği lehine finansman temini için verildiği beyan edilmiştir. Buna göre taşınmazların üzerinde yer alan ipotekler taşınmazların gayrimenkul yatırım ortaklığı portföyünde bulunmasına engel teşkil etmemektedir. Taşınmazlar üzerinde yer alan diğer takyidatlar da devredilebilmesine engel teşkil etmediğinden ve değeri doğrudan ve önemli ölçüde etkilemediğinden, taşınmazların GYO portföyünde bulunmasına engel teşkil etmemektedir.

Tapu takyidatları açısından taşınmazların Sermaye Piyasaları mevzuatı uyarınca GYO portföyünde "Bina" başlığı altında yer almasında herhangi bir engel teşkil etmemektedir.

## 11. BELEDİYE İNCELEMELERİ

### 11.1. İmar Durumu

Kağıthane Belediyesi'nde yapılan temaslarda değerlendirme konusu taşınmazın bulunduğu parselin 1/1000 ölçekli Sadabad Etkileşim Geçiş Alanı Uygulama İmar Planı kapsamında Ticaret Alanında kaldığı ve yapılaşma koşullarının "Ayrık Nizam, Hmax: 5 Kat, TAKS: 0,40, Emsal: 2,00" şeklinde olduğu öğrenilmiştir. Ancak Danıştay 6. Dairesinin 10.10.2024 tarih 2023/2433 E. 2024/5427 K. Sayılı Kararı ile imar planı iptal edilmiştir.

### 11.2. İmar Dosyası İncelemesi

Kağıthane Belediyesi İmar Müdürlüğü'nde arşivinde yapılan incelemelerde aşağıdaki ruhsat ve iskan belgelerinin bulunduğu görülmüştür.

Web Tapu sisteminde ve Kağıthane Belediyesi İmar ve Şehircilik Müdürlüğü arşivinde yapılan araştırmada bila tarih bila sayılı projesi incelenmiştir.

| RUHSAT-İSKAN BİLGİLERİ                          |                       |                       |
|-------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| YENİ YAPI RUHSATI (12.09.2014 - 8/32)           |                       |                       |
| KULLANIM AMACI                                  | BAĞIMSIZ BÖLÜM SAYISI | ALAN(M <sup>2</sup> ) |
| OFİS (İŞYERİ) BİNASI                            | 203                   | 10.807,51             |
| ORTAK ALAN                                      |                       | 10.424,48             |
| TOPLAM                                          | 203                   | 21.231,99             |
| TADİLAT RUHSATI (29.05.2017 - 3/81)             |                       |                       |
| KULLANIM AMACI                                  | BAĞIMSIZ BÖLÜM SAYISI | ALAN(M <sup>2</sup> ) |
| OFİS VE İŞYERİ                                  | 203                   | 10.805,69             |
| ORTAK ALAN                                      |                       | 10.426,30             |
| TOPLAM                                          | 203                   | 21.231,99             |
| YAPI KULLANIM İZİN BELGESİ (18.10.2017 - 4/100) |                       |                       |
| KULLANIM AMACI                                  | BAĞIMSIZ BÖLÜM SAYISI | ALAN(M <sup>2</sup> ) |
| OFİS VE İŞYERİ                                  | 203                   | 10.805,69             |
| ORTAK ALAN                                      |                       | 10.426,30             |
| TOPLAM                                          | 203                   | 21.231,99             |

### 11.3. Encümen Kararları, Mahkeme Kararları, Plan İptalleri v.b. konular

Konu gayrimenkul ile ilgili tarafımıza ulaşan belgelerde ve Kağıthane Belediyesi Planlama Müdürlüğü'nde yapılan incelemelerde taşınmazın, 11.1. İmar Durumu başlığında açıklandığı üzere, imar planı iptal edilmiştir. Taşınmazların iskân belgesi bulunduğu ve kat mülkiyetine geçildiğinden bu husus hukuki durumuna etki etmemektedir.

#### 11.4. Yapı Denetim Firması

*(Yapı denetim kuruluşu ve denetimleri değerlemesi yapılan projeler ile ilgili 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 ile ilgili olarak gerçekleştirdiği denetimler hakkında bilgi)*

Değerleme konusu gayrimenkuller 29.06.2001 tarih ve 4708 sayılı Yapı Denetimi Hakkında Kanun'a tabi olup, inşaat sürecinde yapı denetimi EMD Yapı Denetim Hizmetleri Ltd. Şti. firması tarafından yürütülmüştür.

#### 11.5. Son Üç Yıl İçindeki Hukuki Durumdan Kaynaklanan Değişim

##### 11.5.1. Tapu Müdürlüğü Bilgileri

###### 11.5.1.1. Son Üç Yıl İçerisinde Gerçekleşen Alım Satım Bilgileri

Yapılan incelemelerde 6 nolu bağımsız bölümün mülkiyeti 03.10.2022 tarihinde tüzel kişililerin unvan değişikliği işlemi ile "EYG GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ" adına, 12 nolu bağımsız bölümün mülkiyeti 17.08.2023 tarihinde, 13 nolu bağımsız bölümün mülkiyeti 17.04.2023 tarihinde, 14 nolu bağımsız bölümün mülkiyeti 28.12.2022 tarihinde, 127 nolu bağımsız bölümün mülkiyeti ise 17.03.2025 tarihinde satış işlemi ile "EYG OFİS VE KONUT ANONİM ŞİRKETİ" adına, 16 nolu bağımsız bölümün mülkiyeti 27.09.2022 tarihinde tüzel kişililerin unvan değişikliği işlemi ile "EYG OFİS VE KONUT ANONİM ŞİRKETİ" adına geçmiştir.

##### 11.5.2. Belediye Bilgileri

###### 11.5.2.1. İmar Planında Meydana Gelen Değişiklikler, Kamulaştırma İşlemleri v.b. İşlemler

Kağıthane Belediyesi'nde yapılan temaslarda değerlendirme konusu taşınmazın bulunduğu parselin 1/1000 ölçekli Sadabad Etkileşim Geçiş Alanı Uygulama İmar Planı kapsamında Ticaret Alanında kaldığı ve yapılaşma koşullarının "Ayrık Nizam, Hmax: 5 Kat, TAKS: 0,40, Emsal: 2,00" şeklinde olduğu öğrenilmiştir. Ancak Danıştay 6. Dairesinin 10.10.2024 tarih 2023/2433 E. 2024/5427 K. Sayılı Kararı ile imar planı iptal edilmiştir.

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

Herhangi bir bilgi bulunmamaktadır.

##### 11.5.4. Gayrimenkulün Enerji Verimlilik Sertifikası Hakkında Bilgi

Belediye dosyasında bulunmamaktadır.

##### 11.5.5. Ruhsat Alınmış Yapılarda Yapılan Değişikliklerin 3194 Sayılı İmar Kanunu'nun 21. Maddesi Kapsamında Yeniden Ruhsat Alınmasını Gerektirir Değişiklikler Olup Olmadığı Hakkında Bilgi

İskân belgeleri bulunmakta olup yeniden ruhsat alınmasını gerektirecek bir durum bulunmamaktadır.

## 12. TAŞINMAZLARIN ÇEVRE VE KONUMU

### 12.1. Konum ve Çevre Bilgileri

Değerlemeye konu taşınmazlar, İstanbul İli, Kağıthane İlçesi, Merkez Mahallesi, Firuze Sokak üzerinde 12752 nolu parselde yer alan 5 kapı nolu Oficity Sitesi / S Ofis bünyesinde yer alan 6 adet bağımsız bölümdür.

Taşınmazların yakın çevresinde iş merkezleri, ticaret merkezleri, konut siteleri, 3 - 6 katlı konut amaçlı kullanılan binalar bulunmaktadır. Bölgedeki eski ve gecekondü niteliğindeki yapıların yerine son yıllarda yeni yapılar inşa edildiği gözlenmektedir. Gününbirlik ihtiyaçların karşılanabileceği sosyal donatı alanlarına yürüme mesafesinde bulunan gayrimenkulün yakın çevresinde Kağıthane İlçe Emniyet Müdürlüğü, Kağıthane Tapu Müdürlüğü, Kağıthane Belediyesi, Hasbahçe Caddesi ve Çağlayan Adliyesi yer almaktadır.

Taşınmazların konumlu olduğu bölge topografik olarak eğimli olup bölgede altyapı tamamlanmıştır. Taşınmazlara ulaşım Cendere Caddesi üzerinden toplu taşıma araçları ile kolaylıkla sağlanabilmektedir.



Uydu Görüntüsü

## 12.2. Bölge Analizi

### 12.2.1. İstanbul İli

İstanbul, Türkiye'de yer alan şehir ve ülkenin 81 ilinden biridir. Ülkenin en kalabalık, ekonomik ve sosyo-kültürel açıdan en önemli şehridir. Şehir, iktisadi büyüklük açısından dünyada 34., nüfus açısından belediye sınırları göz önüne alınarak yapılan sıralamaya göre Avrupa'da birinci, dünyada ise Lagos'tan sonra altıncı sırada yer almaktadır.

2024 yılı itibariyle nüfusu 15.701.602 kişidir.

İstanbul  $41^{\circ}$  K,  $29^{\circ}$  D koordinatlarında yer alır. Batıda Çatalca Yarımadası,



İse Asya anakaralarındadır. Kentin ortasındaki İstanbul Boğazı ise bu iki kıtayı birleştirir. Boğazdaki Yavuz Sultan Selim, Fatih Sultan Mehmet ve 15 Temmuz Şehitler Köprüleri kentin iki yakasını birbirine bağlar. İstanbul Boğazı boyunca ve Haliç'i çevreleyecek şekilde Türkiye'nin kuzeybatısında kurulmuştur.

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.

İstanbul'un yüksek nüfusu ve ileri sanayi sektörü çevresel konularda pek çok sıkıntıyı da beraberinde getirmektedir. Hava, su ve toprak kirliliği gibi ana sorunların yanı sıra, çarpık kentleşme ve denetimsizlikten kaynaklanan görüntü ve gürültü kirliliği gibi ikincil sorunlar da göze çarpmaktadır.

İstanbul'un toplam 39 ilçesi vardır. Bu ilçelerin 25'i Avrupa Yakası'nda, 14'ü ise Anadolu Yakası'ndadır. Bunlar; Adalar, Arnavutköy, Ataşehir, Avcılar, Bağcılar, Bahçelievler, Bakırköy, Başakşehir, Bayrampaşa, Beşiktaş, Beykoz, Beylikdüzü, Beyoğlu, Büyükçekmece, Çatalca, Çekmeköy, Esenler, Esenyurt, Eyüp, Fatih, Gaziosmanpaşa, Güngören, Kadıköy, Kağıthane, Kartal, Küçükçekmece, Maltepe, Pendik, Sancaktepe, Sarıyer, Silivri, Sultanbeyli, Sultangazi, Şile, Şişli, Tuzla, Ümraniye, Üsküdar ve Zeytinburnu ilçeleridir.

İstanbul'un tarihi semtlerinden batıya ve kuzeye gidildikçe büyük bir farklılaşma görülür. En yüksek gökdelenler ve ofis binaları Avrupa Yakası'nda özellikle Levent, Mecidiyeköy ve Maslak'ta toplanırken, Anadolu Yakası'nda ise Kadıköy ilçesindeki Kozyatağı mahallesi dikkat çeker.

Son yıllarda inşa edilen çok yüksek yapılar, nüfusun hızlı büyümesi göz önüne alınarak yapılmışlardır. Şehrin hızla genişlemesinden dolayı konutlaşma, genellikle şehir dışına doğru ilerlemektedir. Şehrin sahip olduğu en yüksek çok katlı ofis ve konutlar, Avrupa Yakası'nda bulunan Levent, Mecidiyeköy ve Maslak semtlerinde toplanmıştır. Levent ve Etiler'de çok sayıda alışveriş merkezi toplanmıştır. Türkiye'nin en büyük şirket ve bankalarının önemli bir kısmı bu bölgede bulunmaktadır. Yakın dönemde finans kuruluşlarının operasyon merkezleri Pendik – Tuzla ve Gebze aksına doğru kaymıştır.

İstanbul, kara ve deniz ticaret yollarının bir kavşağı olması ve stratejik konumu nedeniyle Türkiye'de ekonomik yaşamın merkezi olmuştur. Şehir aynı zamanda en büyük sanayi merkezidir. Türkiye'deki sanayi istihdamının %20'sini karşılamaktadır. Yaklaşık olarak %38'lik endüstriyel alana sahiptir. İstanbul ve çevre iller bu alanda; meyve, zeytinyağı, İpek, pamuk ve tütün gibi ürünler elde etmektedir. Ayrıca gıda sanayi, tekstil üretimi, petrol ürünleri, kauçuk, metal eşya, deri, kimya, ilaç, elektronik, cam, teknolojik ürünler, makine, otomotiv, ulaşım araçları, kâğıt ve kâğıt ürünleri ve alkollü içkiler, kentin önemli sanayi ürünleri arasında yer almaktadır.

Ticaret, İstanbul'un gelirinde en büyük paya sahip olan sektördür. İlde bu sektörün gelişmesinde Boğaz köprülerinin, Asya ve Avrupa gibi merkezler arasında uzanan otoyolların büyük katkısı vardır. Aynı şekilde demiryoluyla da Asya ve Avrupa'ya bağlanması ve büyük limanları olması da bu konuda etkilidir. İstanbul ticaret sektörü ülke toplamının %27'sini oluşturur. Dışalım ve dışsatım konusunda da İstanbul, Türkiye çapında birinci sıradadır. Türkiye'de hizmet veren özel bankaların tümünün, ulusal çapta yayın yapan gazetelerin, televizyon kanallarının, ulaşım firmalarının ve yayınevlerinin ise tümüne yakınının genel merkezleri İstanbul'dadır. Nitekim İstanbul ekonomisinde bankacılıkla birlikte ulaştırma-haberleşme sektörü %15'i aşan bir paya sahiptir.

Türkiye'nin büyük sanayi kuruluşlarından pek çoğunun genel merkezi ve fabrikası İstanbul'da bulunmaktadır. İlde madeni eşya, makine, otomotiv, gemi yapımı, kimya, dokuma, konfeksiyon, hazır gıda, cam, porselen ve çimento sanayi gelişkindir. 2000'li yılların başında payı %30'a yakın olan sanayi, ticaretten sonra ildeki ikinci büyük sektördür.

İstanbul genelinde tüm orman alanları koruma altına alınmış olmakla birlikte sınırlı miktarda ormancılık faaliyeti yürütülmektedir.

İstanbul'un tarihi, anıtlar ve yapıtların fazlalığı ve Boğaz'a sahip olması nedeniyle gözde turizm merkezlerinden biridir. Ancak 2016 yılı itibariyle turizm sektöründe gerileme dönemi başlamıştır.

İstanbul'da ulaşım kara, hava, deniz ve demiryolu gibi farklı şekillerde yapılmaktadır. Şehir içi, şehirlerarası ve uluslararası taşımacılığın yapıldığı büyük merkezlere sahiptir. İlde havayolu ulaşımının yapıldığı iki sivil havalimanı vardır. İlin kuzeyinde yer alan İstanbul Havalimanı'nın yapımı tamamlanmış ve hâlihazırda uçuşlar başlanmıştır. Yurtiçi ve yurtdışı pek çok merkeze aktarma yapmaksızın uçmak mümkündür. İldeki havalimanlarından İstanbul Havalimanı, Avrupa Yakası'nda Arnavutköy ilçesinde; Sabiha

Gökçen Havalimanı ise Anadolu Yakası'nda Pendik ilçesinde yer alır. İstanbul Havalimanı hava ulaşımında en büyük paya sahiptir.

Karayoluyla ulaşımı ise İstanbul'da özellikle şehirlerarası yolculukta büyük bir paya sahiptir. Türkiye'nin her iline ve ayrıca Gürcistan, Yunanistan, Bulgaristan gibi komşu ülkelere İstanbul'dan doğrudan seferler vardır. Anadolu Yakası'nda Harem Otogarı, Avrupa Yakası'ndaysa Büyük İstanbul Otogarı hizmet vermektedir. İstanbul Otogarı da metroyla kent merkezine bağlanmaktadır.

Demiryolu ise bu iki ulaşım yoluna oranla daha az tercih edilen bir başka hizmettir. İstanbul'dan Eskişehir, Ankara, Konya, Adana, Bitlis, Van gibi yurtiçi merkezlerle; Yunanistan, Bulgaristan, Romanya, Sırbistan, Macaristan, İran, Suriye ve Irak gibi dış merkezlere tren seferleri vardır.

Deniz yoluyla ise ilde düzenli ulaşım yalnızca yurtiçinde gerçekleştirilir. İstanbul'dan Yalova'ya, Balıkesir'e ve Bursa'ya feribot ve araba vapuru seferleri vardır. İstanbul Limanı'na turistik amaçlarla gelen münferit gemiler dışında yurtdışı varışlı gemi seferi yoktur.

İstanbul'da şehir içi ulaşım ise büyük bir sektördür. Otobüslerle ulaşım sağlayan İETT; şehir hatları vapurlarını ve deniz taksi işleten İDO; tramvay, metro, funiküler ve teleferik hatlarının sahibi İstanbul Ulaşım A.Ş.; banliyö hizmeti sağlayan TCDD; dolmuşlar, yolcu motorları ve ticari taksilerle İstanbul kompleks bir ulaşım ağına sahiptir.

### 12.2.2. Kağıthane İlçesi

İstanbul iline bağlı bir ilçedir. Kuzeyde Sarıyer, kuzeydoğuda Beşiktaş, doğu ve güneyde Şişli, güneybatıda Beyoğlu ve batıda Eyüpsultan ilçeleri ile çevrilidir. İlçenin, Kâğıthane Deresi'nin sona erdiği kısmında Haliç'e kısa bir kıyısı vardır.

Bizans döneminde Kâğıthane Deresi'nin adı Barbisos'tu. Kesin bilgiler olmamakla birlikte İstanbul'un fethi sırasında burada bir kâğıt değirmeni bulunduğu ve bu imalathanenin II. Bayezid dönemine (1481-1512) kadar çalıştığı düşünülmektedir. Evliya Çelebi 17. yüzyılda Kağıthane çevresini anlatırken burada harap durumda bir kâğıthane bulunduğunu anlatır.

Arazi yapısı engebeli olup, derelerden ve vadilerden oluşmuştur. Bu bölgeler yerleşim alanı olarak kullanılmaktadır. İlçenin yüzölçümü 38 km<sup>2</sup>'dir.

Kâğıthane, İstanbul'da Haliç'e dökülen bir dereyle, bunun vadisinde eski kâğıt imalathanelerinin bulunması nedeni ile bu adı almıştır. Zamanında bu imalathaneler dışında; un değirmenleri ve baruthanelerin bulunduğu, düzlük kesimlerde ise cirit oyunları ve ok atışı için talim sahaları bulunduğu bilinmektedir.

28. Çelebi Mehmet Efendi'nin Paris'ten getirdiği Versay bahçe ve köşklerinin planlarına göre, Kâğıthane deresi etrafında padişaha ile vezirlere özgü 60 kadar kasır ve köşk yapılmış ve kıyılar, zamanın aydınlarının devam ettiği büyük bir Bektaşî Tekkesi ve mezarlığının bulunduğu Karaağaç düzenlenmiştir. Dere kenarları kavak ve çınar ağaçları ile süslenmiştir. En meşhur Kasır, "Sadabad" olarak anılmaktadır. Derede çağılayanlar

yapılmış, geceleri kaplumbağalar üzerine mumluk dikilerek lale bahçeleri arasında çırağanlar düzenlenmeye başlanmıştır. Yine Sütlüce mevkiinde Giresunlu ve Karaağaç Tekkesi isimli Osmanlı aydınlarının devam ettiği Bektaşî tekkeleri mevcut idi.

1481-1512 yılları arasında Osmanlı padişahlarından II. Beyazıt devrinde Candereci Muhittinzade Vakfı ile kurulan ve açıklandığı şekilde devreler geçiren Kağıthane köyü'nün ilk nüvesi, Merkez mahallesindeki yerleşmelerle başlamıştır. Hâlen Belediye Meydanına bakan "Daye Hatun Camii" bu devirden kalmadır. Eski tarihsel yapıyı taşıyan ahşap evlerden birçok örnek hâlen göze çarpmaktadır. Bugün İstihkam Okulunun yapıldığı yerde eski kasır yanında günümüze gelmiş olan "Sadabad Camii" bulunmaktadır. Doğal özellikleri, nedeniyle Kâğıthane daha Sadabad bahçeleri gelişmeden de İstanbulluların ve hükümdarların doğa ile bir araya geldikleri yerlerin önde gelenlerindendir. III. Ahmet devrinde yaptırılan Sadabad Kasrı ile bayındırlaştırılmaya başladı.

Patrona (Albay) Halil isyanı ile bir enkaz haline gelen Sadabad Kasırları ve bahçelerinin küçük bir bölümü III. Ahmet'ten sonraki hükümdarlar ve özellikle I. Mahmut, III. Selim ve II. Mahmut zamanında onarılmıştır. Fakat hiçbir zaman Lale Devri'ndeki yapı ve ruh olgunluğuna erişememiştir. II. Mahmut tarafından onarılarak "Çağlayan Kasrı" olarak adlandırılan Sadabad, 1940'larda yıkılarak yerine askerî okul inşa edilmiştir.

Kâğıthane'deki Baruthane ise çok daha eski dönemlerde II. Bayezid döneminde kurulmuş; Kanuni Sultan Süleyman döneminde kâgire çevrilmiş ve üzeri kurşunla kaplanmıştır. Baruthane, I. İbrahim dönemine kadar üretimini sürdürmüştür.

1953'te bir dernek kararıyla Çağlayan ve Hürriyet mahalleleri kurularak, bu mahallede yapılan evler 1934 yılında meydana gelen yangında evi yananlara dağıtılmıştır. İlk 45 haneyle başlayan yerleşme zamanla genişlemiş ve 1960 yılından önce İstanbul'da girilen geniş çaptaki, imar hareketlerinden çeşitli yol kamulaştırmaları sonucunda Gültepe, Harmantepe, Çeliktepe ve Ortabayır semtlerinde İstanbul Mesken ve Planlama Genel Müdürlüğü tarafından halka yer verilmiş ve böylece bu mahallelerin nüvesi atılmıştır.

1955 nüfus sayımında nüfusu 3.084 olarak tespit edilen Kâğıthane nüfusundaki büyük gelişme 1955 yılından sonra başlamıştır.

Kâğıthane sınırları içinde yerleşme merkezde başlamışsa da burada fazla gelişme göstermeden Çağlayan, Çeliktepe ve devamı olan Sultan Selim sırtlarında yoğun bir şekilde yerleşmeler başlamıştır.

İlçe nüfusunun büyük bir kısmını Anadolu'dan İstanbul'a çalışmaya göç eden insanlardan oluşmaktadır. İlçede hızlı bir yapılaşma görülmekle beraber, inşaata açık arazilerin sınır seviyesine yaklaşması nedeniyle 1960'lardan 2000'li yıllara kadar gözlenen büyük nüfus artış hızı 2000'lerden beri gerilemektedir.

1 Mart 1963 tarihine kadar köy muhtarlığı ile yönetilmiş, mezbananın kuzeybatısındaki Pırnala semtinde (Kemerburgaz yolu) üzerinde gelişmeler başlamıştır.

Kâğıthane ilçesi İstanbul'un Şişli ilçesinin Merkez Bucağı'na bağlı köy statüsündeyken, 8 Temmuz 1987 Tarih ve 19507 sayılı Resmî Gazetede yayımlanan 3392 sayılı Kanunla Şişli ilçesinden ayrılarak müstakil bir ilçe olarak kurulmuştur. 8 Ağustos 1988 tarihinde kaymakamlığın ve diğer resmî dairelerin kurulması ile hizmet vermeye

başlamıştır. 26 Mart 1989 tarihinde yapılan mahalli idareler seçimleri ile belediye başkanlığı oluşturulmuştur.

Kağıthane ilçesinde 15 yaşın üzerindeki nüfusta okuma yazma bilenlerin oranı yüzde 88,35'tir. İlçe sınırları içinde 6 okulöncesi eğitim kurumu, 49 ilköğretim okulu ve 15 ortaöğretim kurumu vardır.

Kağıthane'nin merkezinde Küçük Kemal Çocuk Sahnesi ile İstanbul Büyük Şehir Belediyesi bünyesinde bulunan Şehir Tiyatroları Sadabad Sahnesi bulunmaktadır. Bunun yanı sıra ilçe belediyesine ait kültür merkezleri de mevcuttur.

Kağıthane Devlet Hastanesi dışında ilçe sınırları içinde üç tane özel hastane vardır. Bunun dışında 22 sağlık ocağı ve 40 eczane bulunur.

İstanbul Boğazı'nı Boğaziçi ve Fatih Sultan Mehmet köprüleriyle aşan otoyollar, Kağıthane ilçesinden geçer. Bunlardan O-1 Otoyolu güneyde Şişli İlçesi'yle sınır oluşturur. O-2 Otoyolu ise Kağıthane ilçesinin kuzey kesiminde doğu-batı doğrultusunda izler. Okmeydanı ve Hasdal kavşakları arasında uzanan bir başka otoyol da O-1 ve O-2 otoyollarını birbirine bağlar. Yeni havalimanını merkeze bağlayan iki otoyoldan biri Kemerburgaz ve Göktürk üzerinden Hasdal mevkiinde O-2'ye (TEM) entegre olmaktadır.

M7 Kabataş-Mahmutbey metrosu ilçenin güneyinde, Merkez mahallesinden Kağıthane Deresi üzerinden geçmektedir. Bu hattın Çağlayan, Kağıthane ve Nurtepe istasyonları ilçe sınırları içindedir.

İlerleyen yıllarda yapılması planlanan Büyük İstanbul Tüneli (üç katlı tüp geçit), Ümraniye Çamlık'tan gelerek Avrupa yakasında Kağıthane Hasdal Kavşağı'na bağlanacaktır.

İTÜ/Ayazağa-Kağıthane metro projesi ile M11 Gayrettepe-İstanbul Havalimanı metroları, yine ilçenin Merkez Mahallesinde cendere hattından geçmektedir.

Proje aşamasındaki M34 (HızRay) hattı için ilçenin Merkez Mahallesi'nde bir istasyon yapılması planlanarak M11, M7 ve İTÜ/Ayazağa-Kağıthane metro hattına entegrasyon sağlanması planlanmaktadır.

M2 hattı, Büyükdere Caddesi boyunca ilçenin doğu sınırından geçmektedir. Hattın 4. Levent istasyonu ilçeye bağlı Emniyet Evleri mahallesiyle Şişli'nin Esentepe mahallesi arasında bulunur. Ayrıca Sarıyer'e bağlı Huzur mahallesi sınırları dahilinde olan Sanayi Mahallesi istasyonu da istasyon yakınında bulunan, Kağıthane'ye bağlı Yeşilce ve eski adıyla istasyona ismini vermiş olan Sultan Selim mahallelerine ulaşım imkanı sağlamaktadır. Aynı hattın Seyrantepe Mahallesinde deposu ve şube hattı için Seyrantepe istasyonu bulunmaktadır. İlerleyen yıllarda şube hattı Hamidiye Mahallesi'nden istasyon olacak şekilde geçip Alibeyköy Cep Otogarı'na uzatılması planlanmaktadır.

Avrupa Yakası'nın gelişmiş bölgelerine halihazırda komşu olan Kağıthane, kuzeyde Cendere aksı-Seyrantepe üzerinden Ayazağa-Maslak ile; doğuda Levent ve Şişli ile; batıda Eyüp ve güneyde Beyoğlu-Taksim ile entegre olmaktadır.

T5 tramvayına entegrasyon sağlamak için Alibeyköy Aktarma Merkezi'ne giden TM1 (Nurtepe), TM2 (Nurtepe ve Hamidiye) ve TM3 (Merkez ve Hamidiye) kodlu besleme otobüs hatları ilçeden geçmektedir.

## Gayrettepe-Kağıthane Metro Hattı

Gayrettepe-Kağıthane Metro Hattı'nın hizmete alınmasıyla İstanbul Havalimanı metro hattı, metrobüs ve M2 Yenikapı-Hacıosman metrosuyla entegre olacak

**Uzunluğu**  
**3,5 km**

**Toplam hat uzunluğu**  
**37,5 km**

**İstasyon sayısı**  
**9**

İstasyonlar: Kargo Terminali, Terminal 2, İstanbul Havalimanı, İhsaniye, Göktürk, Kemerburgaz, Hasdal, Kağıthane, Gayrettepe

Entegrasyonlar: Halkalı İstanbul Havalimanı hattı, M2 Yenikapı-Hacıosman metrosu, Kağıthane-Hacıosman Metro hattı

Gayrettepe, İstanbul Havalimanı Metro Hattı'nın 9. ve son istasyonu



LOTUS

### 12.3. Dünya Ekonomisine Genel Bakış

Küresel ekonomik büyüme 2018 yılında sağlam bir görüntü çizmiştir. 2018 yılı, nispeten senkronize bir eğilim izleyen büyüme trendlerinin bölgesel olarak büyük değişimler izlediği bir dönem olmuştur. 2017 yılındaki güçlü toparlanmadan sonra toplam gayrisafi yurtiçi hasılatındaki büyüme hızının azaldığı ve %3,6 - %3,7 seviyesinde gerçekleştiği gözlenmiştir. Büyüme hızındaki yavaşlama, OECD ülkelerinde özellikle Avrupa bölgesi ve Japonya'da hissedilmiş olup Amerika Birleşik Devletleri bu trendin dışında kalmıştır. Ancak Amerika'nın yaşadığı ekonomik büyümenin pek çok mali teşvik ile desteklenmesini de göz ardı etmemek gerekir. Gelişmekte olan ekonomilerde ise Hindistan güçlü bir toparlanma yaşamış, bu esnada Rusya ve Brezilya da nispeten daha iyi performanslar göstermiştir. Çin ekonomisi ise yavaşlama eğilimini kıramamıştır.

2019 yılının Aralık ayında Çin'in Wuhan kentinde ortaya çıkan Covid-19 virüsü 2020'nin ikinci ayından itibaren tüm Dünya'ya yayılmaya başlamış olup salgının kontrol altına alınması için alınan önlemler ekonomilerin yavaşlamasına yol açmıştır. Finansal piyasalar salgının olası olumsuz etkilerinden dolayı önemli düşüşler yaşamış olup Başta FED olmak üzere merkez bankalarının parasal genişleme sinyalleri vermesi üzerine kısmen toparlanma yaşanmış. 2019 yılında %2,9 oranında gerçekleşen global ekonomik büyümeyi 2020 yılında %3,3 daralma takip etmiştir. Küresel ekonominin 2021 yılında %5,8 oranında büyüme yakaladığı tahmin edilmektedir.

2021 yılı aşılımların hızla yapılmaya çalışıldığı seyahat kısıtlamalarının büyük oranda kalktığı ve tüm olumsuz faktörlere rağmen ekonominin canlı tutulmaya çalışıldığı bir dönem olmuştur. 2022 yılı pandemi sonrası toparlanma süreci içerisinde tüm Dünya'da enflasyon ile mücadele adımlarının atıldığı, iklim değişikliği etkilerinin gözle görülür biçimde ortaya çıktığı, hane halkının yaşam maliyetlerinin çok hızlı arttığı ve genel olarak büyümenin yavaşladığı bir dönem olmuştur. 2023 yılında gelişmiş ekonomilerdeki yavaşlama ve tedarik zinciri sorunları oluşturmıştır. Bu süreçte emtia fiyatları ve yeşil enerji dönüşüm maliyetleri önem kazanmıştır. 2024 yılının ilk yarısı, ABD'nin görece güçlü performansı, ivme kaybeden enerji fiyatları, enflasyonda sınırlı düşüş ve Çin ekonomisinin görece toparlanmasının etkisiyle iktisadi faaliyette olumlu havayı beraberinde getirmiştir. Ancak, küresel ölçekte direncini koruyan enflasyon ile mücadele kapsamında uygulanan sıkı para politikalarına bağlı olarak iktisadi faaliyet dünya ölçeğinde ılımlı seyretmiş ve ülkeler arasında dengeli bir görünüm oluşmamıştır. Avro Bölgesinde imalat sanayii verilerinin daralmaya işaret etmesiyle Avrupa Merkez Bankası (AMB) uzun bir aradan sonra politika faizini indirmiştir. ABD Merkez Bankası (Fed) ise 2024 yılı Haziran ayından itibaren gerçekleşen verilere bağlı olarak ötelenen bir şekilde faiz indirim döngüsüne Eylül ayı itibarıyla başlama kararı almıştır.

2025 yılının ilk üç çeyreği itibarıyla küresel ekonomik görünüm ılımlı ancak kırılmalı bir seyir izlemektedir. ABD’de yılın ikinci yarısında başlayan faiz indirim döngüsünün sınırlı da olsa finansal koşulları gevşetmesi, tüketim ve yatırım iştahında kısmi bir artış yaratmıştır. Ancak enflasyonun birçok gelişmiş ekonomide hâlen hedef seviyelerin üzerinde seyretmesi, merkez bankalarının temkinli duruşlarını sürdürmesine neden olmaktadır.

Avrupa bölgesinde ise özellikle Almanya ve Fransa’da sanayi üretiminin zayıf kalması, bölgesel toparlanmayı yavaşlatmakta; buna karşın enerji fiyatlarındaki düşüş ve tedarik zinciri maliyetlerindeki iyileşme sınırlı bir denge unsuru oluşturmaktadır.

Asya cephesinde Çin ekonomisi kredi genişlemesi ve kamu yatırımlarıyla desteklenen bir toparlanma içindeyken, Hindistan %6’nın üzerinde büyüme performansını korumakta, Japonya ise zayıf yenden faydalanan ihracat artışıyla ılımlı büyümesini sürdürmektedir.

Gelişmekte olan ülkelerde sermaye girişleri sınırlı kalmış, küresel risk iştahındaki dalgalanmalar bu ekonomilerin para birimlerinde kısa dönemli oynaklıkları artırmıştır.

Jeopolitik olarak Ukrayna-Rusya savaşı ve Orta Doğu’daki gerilimlerin sürmesi, küresel arz zincirlerinde yeniden belirsizlik yaratmaktadır. Ayrıca ABD’deki 2024 seçimleri sonrasında şekillenen yeni ekonomik politikalar ve Çin-ABD teknoloji rekabeti, önümüzdeki dönemde küresel ticaretin yönünü belirleyecek başlıca unsurlar olarak öne çıkmaktadır.

Genel olarak, 2025 yılının son çeyreğine girilirken küresel ekonomide belirgin bir ivmelenme beklenmemekte, ancak faiz indirim döngüsünün etkilerinin 2026 yılı itibarıyla daha güçlü hissedileceği tahmin edilmektedir. Enflasyonun kademeli düşüş eğilimini koruması, yeşil dönüşüm yatırımlarının artması ve dijitalleşme odaklı kamu politikalarının genişlemesiyle birlikte, 2025 küresel ekonomisi yavaş ama dengelenen bir geçiş yılı olarak değerlendirilmektedir.

## 12.4. Türkiye’nin Makroekonomik Görünümü

2008 yılındaki küresel ekonomik krizden sonra Türkiye ekonomisi ciddi bir toparlanma sürecine girmiş olup 2014, 2015 yıllarında GYSH bir önceki yıla göre %5,2 ve %6,1 seviyelerinde artmıştır. 2016 yılı, pek çok farklı etkenin de etkisiyle büyüme hızının yavaşladığı bir dönem olmuş 2017 yılında %7,5, 2018 yılında ise %2,8 lik büyüme oranları yakalanmıştır. 2019 yılında büyüme oranı 0,9, 2020 yılında %1,8, 2021 yılında %11, 2022 yılında %5,6, 2023 yılında %4,5, 2024 yılında ise %3,2 olarak gerçekleşmiştir.

2020 yılında Covid-19 salgınının olumsuz etkisiyle yılın ikinci çeyreğinde %9,9 oranında daralma kaydedilmiştir. 2023 yılı itibarıyla GSYH büyüklüğüne göre Türkiye, Dünya’nın 17. Büyük ekonomisidir.

2004 yılından itibaren çift haneli seviyelerin altında seyreden enflasyon oranı 2017 yılında % 11,1, 2018 yılında %16,3, 2019 yılında %15,18, 2020 yılında %12,8, 2021 yılında %13,58, 2022 yılında %64,27, 2023 yılında %64,77 oranında gerçekleşmiştir. 2024 yılı Aralık ayı Tüketici Fiyat Endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre %44,38 artmıştır. TÜFE bir önceki aya göre değişim oranı % 1,03 dür.

**TÜFE yıllık değişim oranları (%), Eylül 2025**



Tablo Kaynak:TÜİK

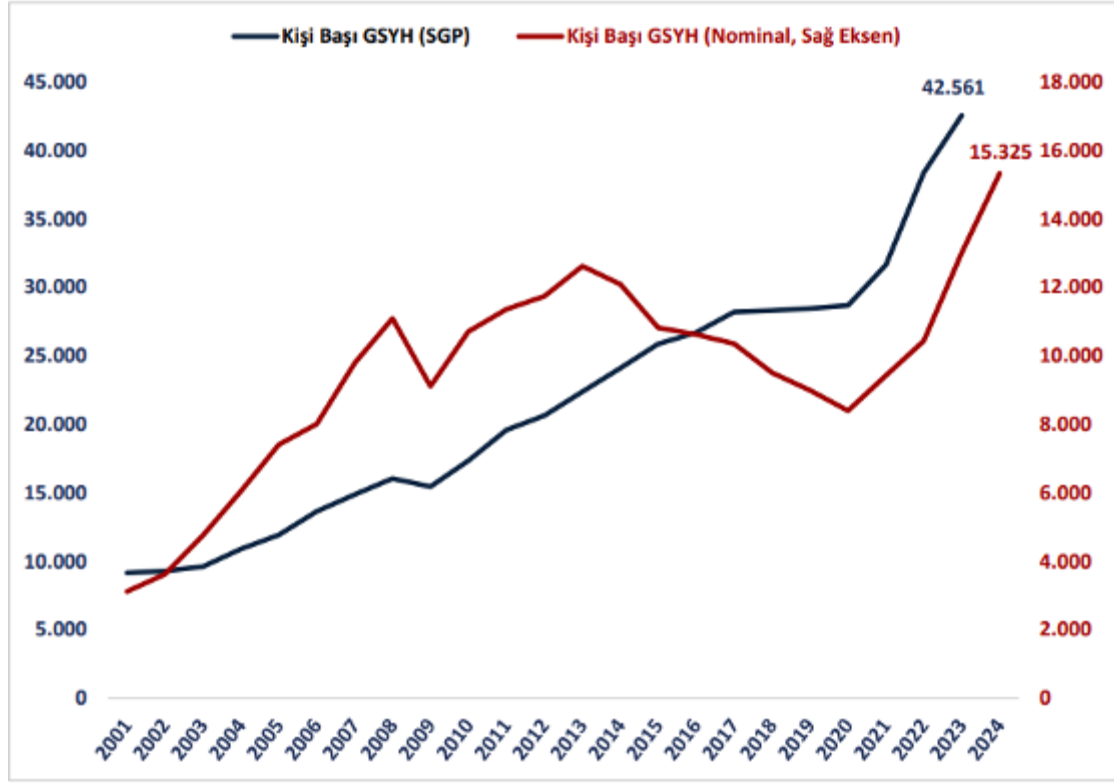
İşsizlik oranları ise son 4 yılda %11-%13 Aralığında seyretmekteydi. 2024 yılı Aralık ayı itibariyle mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı %8,5 seviyesinde gerçekleşmiştir. İstihdam edilenlerin sayısı 2024 yılının Aralık ayında bir önceki aya göre 54 bin kişi azalarak 32 milyon 718 bin kişi olmuştur. Buna göre mevsim etkisinden arındırılmış İstihdam oranı ise %49,5 oldu. Ödemeler dengesi tarafında ise 2018 yılında %75 olan ihracatın ithalatı karşılama oranı 2019 yılında %77,2, 2020 yılında ise %86, 2021 yılında %82, 2022 yılında %69,9 olarak, 2023 yılında %70,7, 2024 yılında ise %76,1 olarak gerçekleşmiştir.

2025 yılının ilk üç çeyreği itibarıyla, Türkiye ekonomisi dengelenme ve yavaş toparlanma sinyalleri vermektedir. Enflasyon hâlâ yüksek seyrederken, özellikle gıda, konut ve enerji kalemlerinde baskı sürüyor. Faiz politikalarında kontrollü gevşeme adımları atılmakta, bu da kredi maliyetlerinde sınırlı iyileşmeler sağlıyor. Ancak jeopolitik riskler, küresel finansal koşulların sıkışması ve döviz kuru oynaklıkları büyüme üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturmaktadır.

2025'te işsizlik oranlarının %8-%9 bandında seyretmesi beklenirken; istihdam artışının sınırlı olması, iş gücü piyasasında yapısal dönüşüm gerekliliğini daha belirgin hâle getiriyor. Öte yandan dış ticaret performansı 2024'e kıyasla nispeten iyileşmiş durumda; ihracatın ithalatı karşılama oranının %78-%82 civarında gerçekleşmesi beklenmektedir.

Genel tablo itibarıyla, 2025 yılı Türkiye için "ılımlı toparlanma yılı" olarak tanımlanabilir. Ancak bu süreç, hem makroekonomik disiplin hem de dış çevreye karşı yapılandırılmış stratejilerle desteklenmezse, büyüme temposunun sınırlı kalması, finansal kırılganlıkların artması ve gelir dağılımı baskılarının yeniden ortaya çıkması riski mevcuttur.

### Kişi Başına Düşen GSYH (USD)



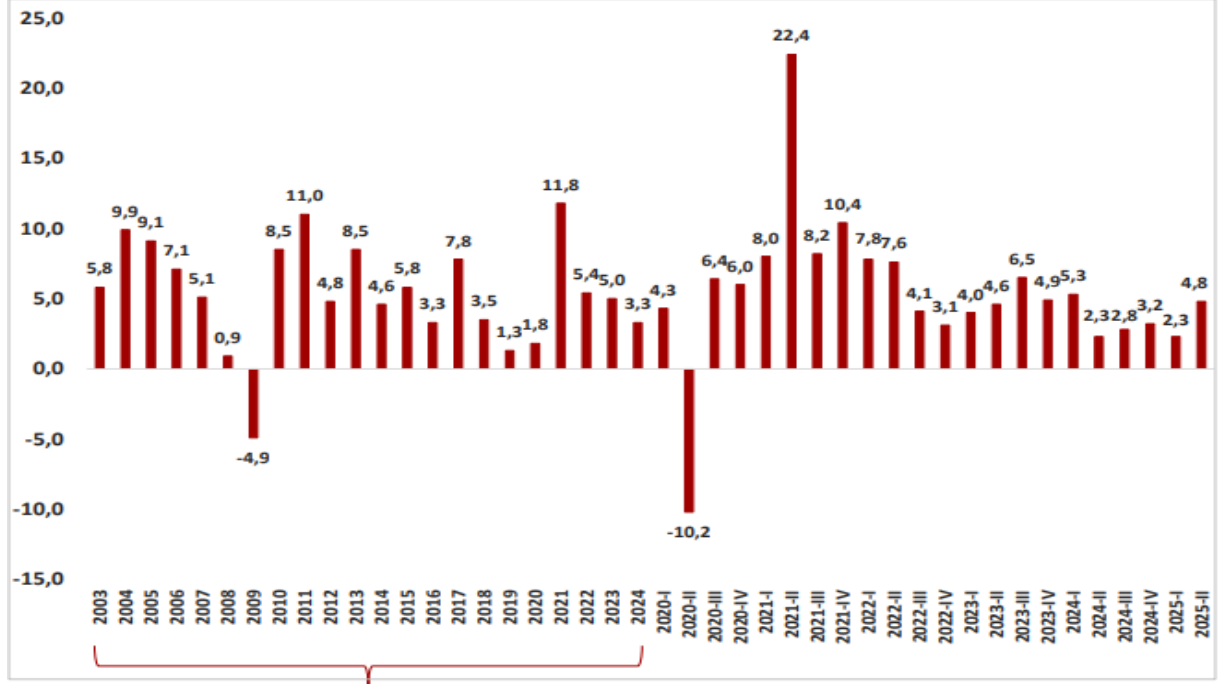
| TEMEL EKONOMİK GÖSTERGELER |                 |                        |                        |                  |                     |                     |                     |                        |                    |          |
|----------------------------|-----------------|------------------------|------------------------|------------------|---------------------|---------------------|---------------------|------------------------|--------------------|----------|
| Yıl                        | GSYH Artışı (%) | GSYH (Cari, Milyar TL) | GSYH (Cari, Milyar \$) | Nüfus (Bin Kişi) | Kişi Başı GSYH (\$) | İhracat (Milyar \$) | İthalat (Milyar \$) | Cari Denge (Milyar \$) | İşsizlik Oranı (%) | TÜFE (%) |
| 2015                       | 5,8             | 2.354                  | 868                    | 80.230           | 10.822              | 151                 | 214                 | -21,4                  | 10,3               | 8,81     |
| 2016                       | 3,3             | 2.630                  | 870                    | 81.947           | 10.621              | 149                 | 202                 | -22,2                  | 10,9               | 8,53     |
| 2017                       | 7,8             | 3.152                  | 864                    | 83.443           | 10.354              | 165                 | 239                 | -35,1                  | 10,9               | 11,92    |
| 2018                       | 3,5             | 3.806                  | 807                    | 84.961           | 9.502               | 177                 | 231                 | -14,6                  | 11                 | 20,3     |
| 2019                       | 1,3             | 4.402                  | 775                    | 86.206           | 8.992               | 181                 | 210                 | 15                     | 13,7               | 11,84    |
| 2020                       | 1,8             | 5.142                  | 730                    | 86.977           | 8.397               | 170                 | 220                 | -31                    | 13,2               | 14,6     |
| 2021                       | 11,8            | 7.434                  | 828                    | 87.833           | 9.424               | 225                 | 271                 | -6,2                   | 12                 | 36,08    |
| 2022                       | 5,4             | 15.326                 | 925                    | 88.629           | 10.434              | 254                 | 364                 | -46,3                  | 10,5               | 64,27    |
| 2023                       | 5               | 27.091                 | 1.153                  | 88.659           | 13.008              | 256                 | 362                 | -41,5                  | 9,4                | 64,77    |
| 2024                       | 3,3             | 44.587                 | 1.358                  | 88.629           | 15.325              | 262                 | 344                 | -10,5                  | 8,6                | 44,38    |

**Kaynak:** T.C. Ekonomi Bakanlığı Ekonomik Görünüm

### Dönemler İtibariyle Büyüme Oranları

Türkiye ekonomisi, 2025'in ikinci çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre %4,8 oranında büyümüştür.

2002-2024 döneminde Türkiye Ekonomisinde yıllık ortalama %5,4 oranında büyüme kaydedilmiştir.



Kaynak: TÜİK

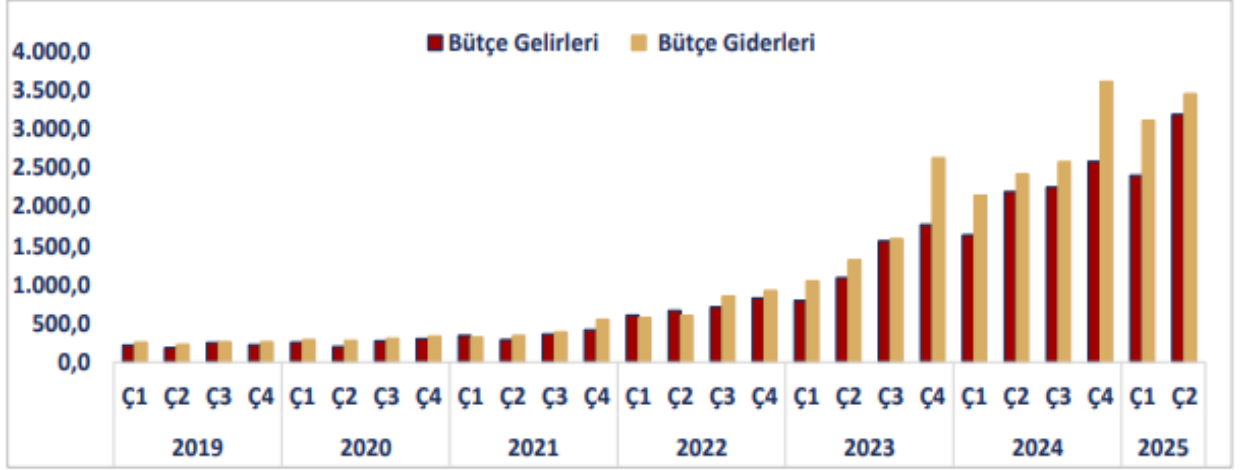
### 2024-2026 Büyüme Tahminleri:

| ULUSLARARASI KURULUŞLARIN BÜYÜME TAHMİNLERİ |      |       |              |     |          |       |           |     |         |
|---------------------------------------------|------|-------|--------------|-----|----------|-------|-----------|-----|---------|
| Uluslararası Kuruluşlar                     | Yıl  | Dünya | Avro Bölgesi | ABD | Brezilya | Rusya | Hindistan | Çin | Japonya |
| IMF                                         | 2024 | 3,3   | 0,9          | 2,8 | 3,4      | 4,3   | 6,5       | 5   | 0,2     |
|                                             | 2025 | 3     | 1            | 1,9 | 2,3      | 0,9   | 6,4       | 4,8 | 0,7     |
|                                             | 2026 | 3,1   | 1,2          | 2   | 2,1      | 1     | 6,4       | 4,2 | 0,5     |
| OECD                                        | 2024 | 3,3   | 0,8          | 2,8 | 3,4      | 4,3   | 6,2       | 5   | 0,2     |
|                                             | 2025 | 2,9   | 1            | 1,6 | 2,1      | 1     | 6,3       | 4,7 | 0,7     |
|                                             | 2026 | 2,9   | 1,2          | 1,5 | 1,6      | 0,7   | 6,4       | 4,3 | 0,4     |
| Dünya Bankası                               | 2024 | 2,8   | 0,9          | 2,8 | 3,4      | 4,3   | 6,5       | 5   | 0,2     |
|                                             | 2025 | 2,3   | 0,7          | 1,4 | 2,4      | 1,4   | 6,3       | 4,5 | 0,7     |
|                                             | 2026 | 2,4   | 0,8          | 1,6 | 2,2      | 1,2   | 6,5       | 4   | 0,8     |

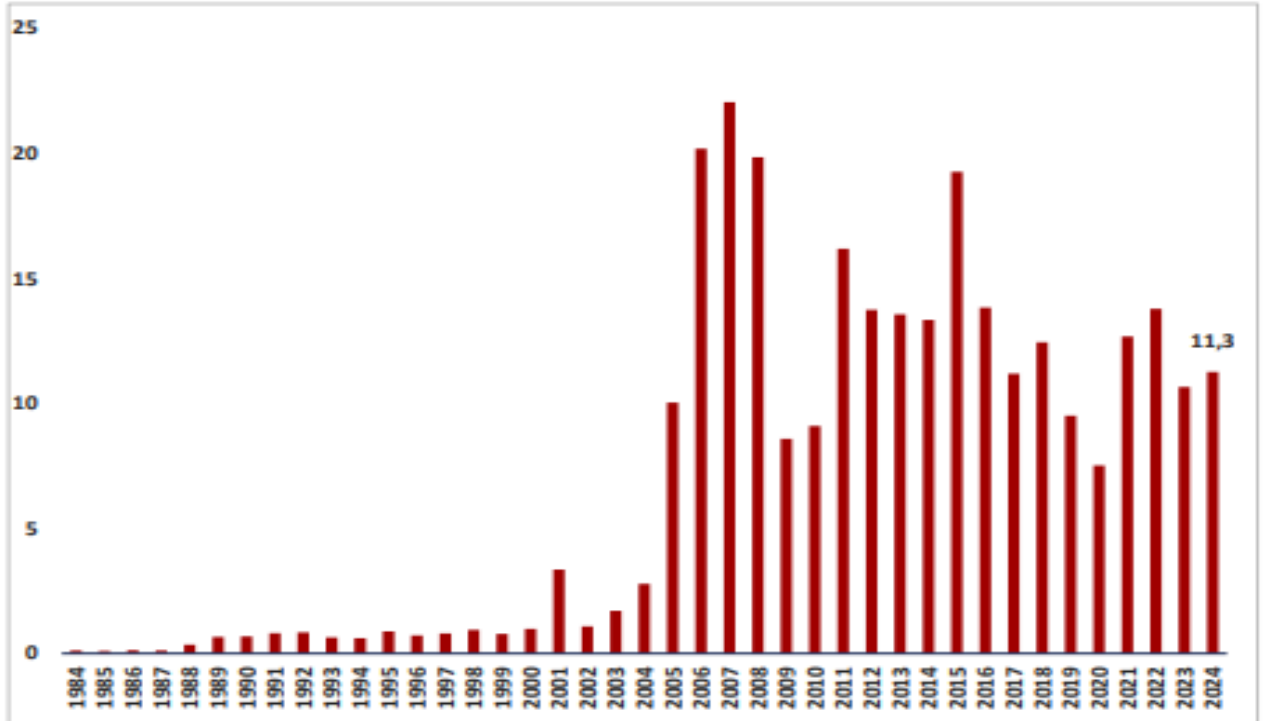
Kaynak: T.C. Ekonomi Bakanlığı Ekonomik Görünüm

### Merkezi Yönetim Bütçe Gerçekleşmeleri

2025 yılı Temmuz ayında merkezi yönetim bütçe giderleri 1.120,8 milyar TL bütçe gelirleri 1.096,9 milyar TL ve bütçe açığı 23,9 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.



### Doğrudan Yabancı Yatırımlar (Milyar USD)



**Kaynak:** T.C. Ekonomi Bakanlığı Ekonomik Görünüm

## **12.5. Mevcut Ekonomik Koşulların, Gayrimenkul Piyasasının Analizi, Mevcut Trendler ve Dayanak Veriler**

Ülkemizde özellikle 2001 yılında yaşanan ekonomik krizle başlayan dönem, yaşanan diğer krizlere paralel olarak tüm sektörlerde olduğu gibi gayrimenkul piyasasında da önemli ölçüde bir daralmayla sonuçlanmıştır. 2001-2003 döneminde gayrimenkul fiyatlarında eskiye oranla ciddi düşüşler yaşanmış, alım satım işlemleri yok denecek kadar azalmıştır.

Sonraki yıllarda kaydedilen olumlu gelişmelerle, gayrimenkul sektörü canlanmaya başlamış; gayrimenkul ve inşaat sektöründe büyüme kaydedilmiştir. Ayrıca 2004-2005 yıllarında oluşan arz ve talep dengesindeki tutarsızlık, yüksek talep ve kısıtlı arz, fiyatları hızla yukarı çekmiştir. Bu dengesiz büyüme ve artışların sonucunda 2006 yılının sonuna doğru gayrimenkul piyasası sıkıntılı bir sürece girmiştir.

2007 yılında Türkiye için iç siyasetin ağır bastığı ve seçim ortamının ekonomiyi ve gayrimenkul sektörünü durgunlaştırdığı gözlenmiştir. 2008 yılı ilk yarısında iç siyasette yaşanan sıkıntılar, dünya piyasasındaki daralma, Amerikan Mortgage piyasasındaki olumsuz gelişmeler devam etmiştir. 2008 yılında ise dünya ekonomi piyasaları çok ciddi çalkantılar geçirmiştir. Yıkılmaz diye düşünülen birçok finansal kurum devrilmiş ve global dengeler değişmiştir.

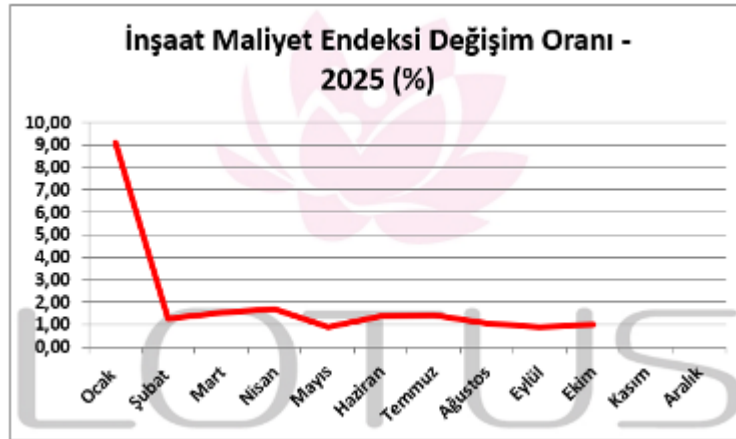
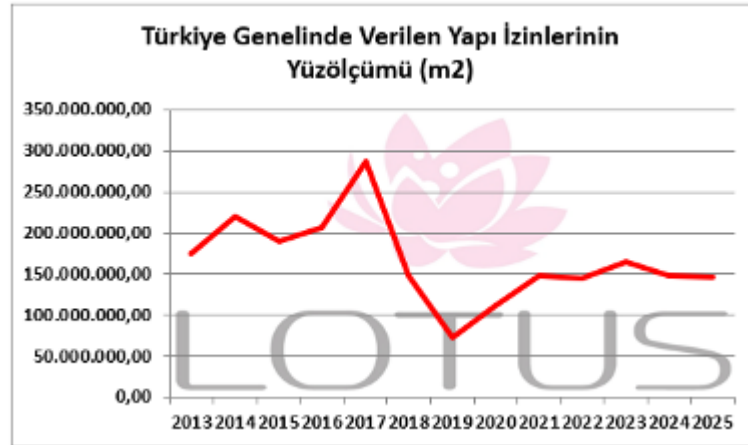
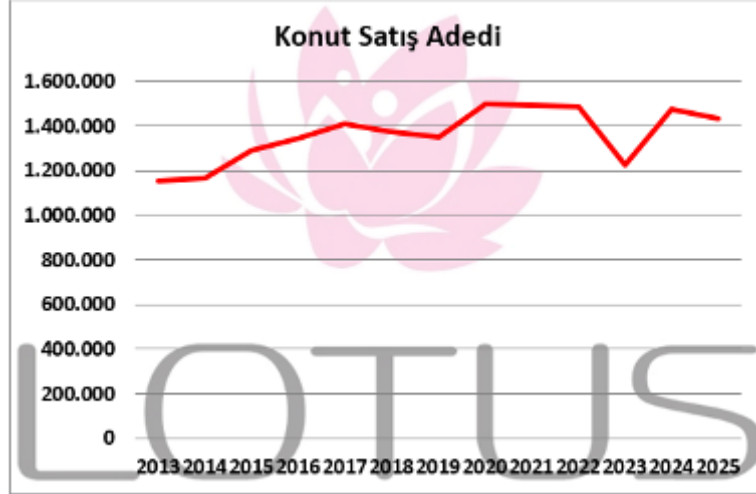
Daha önce Türkiye'ye oldukça talepkar davranan birçok yabancı gayrimenkul yatırım fonu ve yatırım kuruluşu, faaliyetlerini bekletme aşamasında tutmaktadır. Global krizin etkilerinin devam ettiği dönemde reel sektör ve ülkemiz olumsuz etkilenmiştir.

Öte yandan 2009 yılı gayrimenkul açısından dünyada ve Türkiye'de parlak bir yıl olmamıştır. İçinde bulunduğumuz yıllar gayrimenkul projeleri açısından finansmanda seçici olunan yıllardır. Finans kurumları son dönemde yavaş yavaş gayrimenkul finansmanı açısından kaynaklarını kullanırmak için araştırmalara başlamışlardır.

2010 içerisinde ise siyasi ve ekonomik verilerin inşaat sektörü lehine gelişmesiyle gayrimenkul yatırımlarında daha çok nakit parası olan yerli yatırımcıların gayrimenkul portföyü edinmeye çalıştığı bir yıl olmuş ve az da olsa daha esnek bir yıl yaşanmıştır. Geçmiş dönem bize gayrimenkul sektöründe her dönemde ihtiyaca yönelik gayrimenkul ürünleri "erişilebilir fiyatlı" olduğu sürece satılabilmekte mesajını vermektedir. Bütün verilere bakıldığında 2010 yılındaki olumlu gelişmeler 2011 ilâ 2016 yıllarında da devam etmiştir.

2017 yılından itibaren, beşeri ve jeopolitik etkenlerin etkisi, döviz kurlarında yaşanan dalgalanmalar ve finansman imkânlarının daralmasına ek olarak artan enerji ve iş gücü maliyetleri geliştiricilerin ödeme zorluğu yaşamalarına neden olmuştur.

Ülkemizdeki ekonomik dinamikleri önemli ölçüde etkileyen ve çok sayıda yan sektöre destek olan inşaat sektöründe yaşanan bu zorluklar gayrimenkullerin fiyatlamalarında optimizasyona ve üretilen toplam ünite sayısı ile proje geliştirme hızında düşüşe yol açmıştır. Banka faiz oranlarının yükselmesi ve yatırımcıların farklı enstrümanlara yönelmesi de yatırım amaçlı gayrimenkul alımlarını azaltmıştır.



Kaynak: TÜİK

2018 yılında düşük bir performans çizen inşaat sektörü 2019 yılını son çeyreği itibarıyla toparlanma sürecine girmiştir. Bu hareketlenme 2020 yılının ilk 2 aylık döneminde de devam etmiştir. Ancak 2019 yılının Aralık ayında Çin’de ortaya çıkan Covid-19 salgınının 2020 yılı Mart ayında ülkemizde yayılmaya başlamasıyla ekonomi olumsuz etkilenmiş ve gayrimenkul sektörü bu durgunluktan payını almıştır. Karantina süreci sonrası TCMB ve BDDK tarafından açıklanan kararlar ve destekler sektöre olumlu yansımış, konut kredisi faizlerindeki düşüş ve kampanyalar Temmuz ve Ağustos aylarında konut satışlarını rekor seviyelere ulaştırmıştır. Pandemi sonrası süreçte Ticari hareketliliğin sağlanması amacıyla piyasaya aktarılan ucuz likidite döviz kurlarında ve fiyatlar genel seviyesinde büyük artışlara yol açmış, sonrasında Merkez Bankası parasal sıkılaşma politikası uygulamaya başlarken parasal sıkılaşma kararları sonrasında bankaların likidite kaynakları kısılmış, bu da faiz oranlarında yükselişe yol açmıştır. 2022 yılında artan enflasyon eğilimleri pek çok ülke ekonomisini zorlamaya başlayınca daha sıkı para ve maliye politikaları uygulanmaya başlamıştır. 2021 ve 2022 yıllarında ülkemizdeki konut satışları yıl bazında birbirine yakın seviyelerde olsa da 2022 yılında ipotekli satışlarda bir önceki yıla göre %4,8lik azalış meydana gelmiştir. İpotekli satışlardaki azalma konut kredi faizlerinde ve konut fiyatlarındaki artışın etkisiyle meydana gelmiştir. 2023 yılında inşaat maliyetlerinin arttığı ve risk iştahının azaldığı bir süreç yaşanmakta olup yeni inşaat sayısı azalmış bu da konut arzında düşüşe yol açmıştır. Son dönemde Merkez Bankası politika faizlerinin kademeli olarak artırıldığı, Dünya genelinde yaşanan tedarik sıkıntıları, hammadde temininde yaşanan zorluklar ve Rusya-Ukrayna savaşı gibi jeopolitik gerilimler ve resesyon beklentilerine rağmen ekonominin canlı tutulmaya çalışıldığı bir dönem içerisinde geçmekteyiz.

2024 yılında konut satışlarında bir önceki yıla göre %20,6 oranında yaşanan düşüşün ardından, 2025 yılı boyunca gayrimenkul piyasasında sınırlı bir toparlanma eğilimi gözlenmiştir. Enflasyonla mücadele kapsamında uygulanan parasal sıkılaşma politikaları, yüksek faiz ortamı ve krediye erişimdeki kısıtlar talep tarafını baskılamaya devam etmiştir. Buna karşın, artan inşaat maliyetleri, yeni proje geliştirme hızındaki yavaşlama ve sınırlı konut arzı, özellikle büyükşehirlerde fiyatların nominal olarak yüksek seviyelerde kalmasına neden olmuştur. 2025 yılı itibarıyla konut piyasasında, yatırım amaçlı talepten ziyade oturma amaçlı, seçici ve finansman imkânlarına duyarlı bir talep yapısının öne çıktığı görülmektedir. Genel değerlendirmede; kısa vadede piyasada güçlü bir büyüme beklenmemekle birlikte, arz kısıtları ve nüfus dinamikleri nedeniyle orta ve uzun vadede gayrimenkulün değerini koruyan bir yatırım aracı olma özelliğini sürdürdüğü değerlendirilmektedir.

## 12.6. Türkiye Gayrimenkul Piyasasını Bekleyen Fırsat ve Tehditler

### Tehditler:

- Amerika Birleşik Devletleri ve Çin arasındaki ticari çekişme, Rusya-Ukrayna savaşı ve Dünya genelindeki pek çok farklı jeopolitik gerilimin ekonomiye etkisi,
- Yabancı sermaye kaynaklı yatırımlarda görülen yavaşlama,
- Türkiye'nin mevcut durumu itibarıyla jeopolitik risklere açık olması sebebiyle yatırımların yavaşlaması ve talebin azalması,
- Arsa üretimi ve Planlama süreçlerindeki yavaşlık nedeniyle yeni konut arzının daralması,
- Deprem riski yüksek bölgelerde kentsel dönüşüm projelerinin finansman bulmakta zorlanması,
- Küresel ölçekte enerji ve inşaat hammaddesi fiyatlarındaki oynaklık, özellikle çimento, demir ve enerji maliyetleri üzerinden sektör marjlarını baskılaması,
- Yüksek kira fiyatlarının toplumsal baskı yaratması sonucu regülasyon risklerinin (kira sınırlamaları, vergi değişiklikleri vb.) artması.

### Fırsatlar:

- Türkiye'deki gayrimenkul piyasasının uluslararası standartlarda gelen taleplere cevap verecek düzeyde olması,
- 2025'te enflasyonun kademeli olarak düşmesiyle birlikte finansal istikrar algısının güçlenmesi ve orta vadede yatırım iştahının yeniden artma ihtimali,
- Gayrimenkul yatırım fonları (GYF) ve kitle fonlaması gibi kurumsal yatırım araçlarının gelişmesiyle daha geniş yatırımcı tabanının sektöre dahil olması,
- Turizm ve kısa dönem kiralama pazarının (özellikle Ege ve Akdeniz kıyı kentlerinde) iç ve dış talep kaynaklı olarak büyümeye devam etmesi.

### 13. AÇIKLAMALAR VE YAPININ İNŞAAT ÖZELLİKLERİ

- Değerlemeye konu taşınmazların konumlu olduğu Oficity Sitesi, 12715, 12734, 12744, 12752, 12757 ve 2006 parseller üzerinde yer almakta olup konu taşınmazların yer aldığı S Ofis 4.133,68 m<sup>2</sup> yüzölçümlü olan 12752 nolu parselde konumlanmaktadır.
- Bina, 7 bodrum, zemin ve 4 normal kat olmak üzere toplam 12 katlıdır.
- Mimari projesine göre binanın 7. ve 6. bodrum katlarında, bina ortak alanları; 5. bodrum katında, bina girişi, 6 adet dükkan ve bina ortak alanları; 4. bodrum katında, 11 adet dükkan; 3. bodrum katında, 18 adet ofis; diğer katların her birinde 24'er adet ofis olmak üzere toplam 203 adet bağımsız bölüm bulunmaktadır.
- Bina girişi 5. bodrum kat seviyesinden ve batı cepheden sağlanmaktadır.
- Bina girişi ve kat hollerinin zeminleri mermer, duvarları saten boyalı, tavanları spot aydınlatmalı asma tavanıdır.
- Binanın dış cepheleri kompozit panel giydirmedir.
- Projesine göre taşınmazların kullanım alanlarını gösterir tablo aşağıda sunulmuştur.

| BB NO | KAT NO   | NİTELİĞİ      | KULLANIM ALANI (m <sup>2</sup> ) |
|-------|----------|---------------|----------------------------------|
| 6     | 5.Bodrum | Dükkan        | 28                               |
| 12    | 4.Bodrum | Depolu Dükkan | 91                               |
| 13    | 4.Bodrum | Depolu Dükkan | 84                               |
| 14    | 4.Bodrum | Dükkan        | 81                               |
| 16    | 4.Bodrum | Dükkan        | 42                               |
| 127   | 1.       | Ofis          | 60                               |

- Taşınmazların bir kısmı kullanım fonksiyonları doğrultusunda tefriş edilmiş bir kısmı ise Shell&core haldedir. Oficity bünyesindeki işyerlerinin kiralama ya da satışları genellikle Shell&core olarak yapılmaktadır. Bu sebeple taşınmazların tamamlanmış oldukları değerlendirilmiştir.

### 14. EN VERİMLİ KULLANIM ANALİZİ

"Bir mülkün fiziki olarak mümkün, finansal olarak gerçekleştirilebilir olan, yasalarca izin verilen ve değerlemesi yapılan mülkü en yüksek değerine ulaştıran en olası kullanımdır". (UDS Madde 6.3)

"Yasalarca izin verilmeyen ve fiziki açıdan mümkün olmayan kullanım yüksek verimliliğe sahip en iyi kullanım olarak kabul edilemez. Hem yasal olarak izin verilen hem de fiziki olarak mümkün olan bir kullanım, o kullanımın mantıklı olarak niçin mümkün olduğunun değerlendirilmesi uzmanı tarafından açıklanmasını gerektirebilir. Analizler, bir veya birkaç kullanımın olası olduğunu belirlediğinde, finansal fizibilite bakımından test edilirler. Diğer testlerle birlikte en yüksek değerle sonuçlanan kullanım en verimli ve en iyi kullanımdır. (UDS madde 6.4)

Taşınmazların konumu, ulaşım kabiliyeti, bulunduğu bölgenin gelişim potansiyeli dikkate alındığında mevcut kullanımın fonksiyonun etmesinin en uygun kullanım şekli olduğu düşünülmektedir.

## 15. DEĞERLENDİRME

Taşınmazların değerine etki eden özet faktörler :

### **Olumlu etkenler :**

- Merkezi konumları,
- Ulaşım imkânlarının kolaylığı,
- İş merkezlerinin yoğunlaştığı bir bölgede konumlanması,
- Modern şehircilik anlayışına uygun olarak planlanmış olmaları,
- Kat mülkiyetine geçilmiş olması,
- Tamamlanmış altyapı.

### **Olumsuz etkenler:**

- Son dönemde bölgede birçok rakip proje hayata geçirilmiş olmasının yarattığı rekabet ortamı,
- Ekonomide ve buna bağlı olarak gayrimenkul sektöründe yaşanan durgunluk.

## 16. DEĞERLEME YAKLAŞIMLARI

Değerleme yaklaşımlarının uygun ve değerlendirilen varlıklarının içeriği ile ilişkili olmasına dikkat edilmesi gerekir. Aşağıda tanımlanan ve açıklanan üç yaklaşım değerlemede kullanılan temel yaklaşımlardır. Bunların tümü, fiyat dengesi, fayda beklentisi veya ikame ekonomi ilkelerine dayanmaktadır. Temel değerlendirme yaklaşımları **Pazar Yaklaşımı**, **Gelir Yaklaşımı** ve **Maliyet Yaklaşımı**dır. Bu temel değerlendirme yaklaşımlarının her biri farklı, ayrıntılı uygulama yöntemlerini içerir.

Bir varlığa ilişkin değerlendirme yaklaşımlarının ve yöntemlerinin seçiminde amaç belirli durumlara en uygun yöntemin bulunmasıdır. Bir yöntemin her duruma uygun olması söz konusu değildir. Seçim sürecinde asgari olarak aşağıdakiler dikkate alınır:

- (a) değerlendirme görevinin koşulları ve amacı ile belirlenen uygun değer esas(lar)ı ve varsayılan kullanım(lar)ı,
- (b) olası değerlendirme yaklaşımlarının ve yöntemlerinin güçlü ve zayıf yönleri, (c) her bir yöntemin varlığın niteliği ve ilgili pazardaki katılımcılar tarafından kullanılan yaklaşımlar ve yöntemler bakımından uygunluğu,
- (d) yöntem(ler)in uygulanması için gereken güvenilir bilginin mevcudiyeti.

### **16.1. Pazar Yaklaşımı**

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.

Yukarıda yer verilen durumlarda pazar yaklaşımının uygulanması ve bu yaklaşıma önemli ve/veya anlamlı ağırlık verilmesi gerekli görülmekle birlikte, söz konusu kriterlerin karşılanmadığı aşağıdaki ilave durumlarda, pazar yaklaşımı uygulanabilir ve bu yaklaşıma önemli ve/veya anlamlı ağırlık verilebilir. Pazar yaklaşımının aşağıdaki durumlarda uygulanması halinde, değerlemeyi gerçekleştirenin diğer yaklaşımların uygulanıp uygulanamayacağını ve pazar yaklaşımı ile belirlenen gösterge niteliğindeki değeri pekiştirmek amacıyla ağırlıklandırılıp ağırlıklıklandırılamayacağı dikkate alması gerekli görülmektedir:

- (a) değerlendirme konusu varlığa veya buna önemli ölçüde benzer varlıklara ilişkin işlemlerin, pazardaki oynaklık ve hareketlilik dikkate almak adına, yeteri kadar güncel olmaması,
- (b) değerlendirme konusu varlığın veya buna önemli ölçüde benzerlik taşıyan varlıkların aktif olmamakla birlikte işlem görmesi,
- (c) pazar işlemlerine ilişkin bilgi elde edilebilir olmakla birlikte, karşılaştırılabilir varlıkların değerlendirme konusu varlıkla önemli ve/veya anlamlı farklılıklarının, dolayısıyla da sübjektif düzeltmeler gerektirme potansiyelinin bulunması,
- (d) güncel işlemlere yönelik bilgilerin güvenilir olmaması (örneğin, kulaktan dolma, eksik bilgiye dayalı, sinerji alıcılı, muvazaalı, zorunlu satış içeren işlemler vb.),
- (e) varlığın değerini etkileyen önemli unsurun varlığın yeniden üretim maliyeti veya gelir yaratma kabiliyetinden ziyade pazarda işlem görebileceği fiyat olması.

Birçok varlığın benzer olmayan unsurlardan oluşan yapısı, pazarda birbirinin aynı veya benzeyen varlıkları içeren işlemlere ilişkin bir kanıtın genelde bulunamayacağı anlamına gelir. Pazar yaklaşımının kullanılmadığı durumlarda dahi, diğer yaklaşımların uygulanmasında pazara dayalı girdilerin azami kullanımı gerekli görülmektedir (örneğin, etkin getiriler ve getiri oranları gibi pazara dayalı değerlendirme ölçütleri).

Karşılaştırılabilir pazar bilgisinin varlığın tıpatıp veya önemli ölçüde benzeriyle ilişkili olmaması halinde, değerlemeyi gerçekleştirenin karşılaştırılabilir varlıklar ile değerlendirme konusu varlık arasında niteliksel ve niceliksel benzerliklerin ve farklılıkların karşılaştırmalı bir analizini yapması gerekir. Bu karşılaştırmalı analize dayalı düzeltme yapılmasına genelde ihtiyaç duyulacaktır. Bu düzeltmelerin makul olması ve değerlemeyi gerçekleştirenlerin düzeltmelerin gerekçeleri ile nasıl sayısallaştırdıklarına raporlarında yer vermeleri gerekir.

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.

## 16.2. Maliyet Yaklaşımı

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 değerin 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.

Yukarıda yer verilen durumlarda maliyet yaklaşımının uygulanması ve bu yaklaşıma önemli ve/veya anlamlı ağırlık verilmesi gerekli görülmekle birlikte, söz konusu kriterlerin karşılanmadığı aşağıdaki ilave durumlarda, maliyet yaklaşımı uygulanabilir ve bu yaklaşıma önemli ve/veya anlamlı ağırlık verilebilir. Maliyet yaklaşımının aşağıdaki durumlarda uygulanması halinde, değerlemeyi gerçekleştiren diğer yaklaşımların uygulanıp uygulanamayacağını ve maliyet yaklaşımı ile belirlenen gösterge niteliğindeki değeri pekiştirmek amacıyla ağırlıklandırılıp ağırlıklandırılmayacağını dikkate alması gerekli görülmektedir:

- (a) katılımcıların aynı faydaya sahip bir varlığı yeniden oluşturmayı düşündükleri, ancak varlığın yeniden oluşturulmasının önünde potansiyel yasal engellerin veya önemli ve/veya anlamlı bir zaman ihtiyacının bulunması,
- (b) maliyet yaklaşımının diğer yaklaşımlara bir çapraz kontrol aracı olarak kullanılması (örneğin, maliyet yaklaşımının, değerlemesi işletmenin sürekliliği varsayımıyla yapılan bir işletmenin tasfiye esasında daha değerli olup olmadığının teyit edilmesi amacıyla kullanılması), ve/veya
- (c) varlığın, maliyet yaklaşımında kullanılan varsayımları son derece güvenilir kılacak kadar, yeni oluşturulmuş olması.

Kısmen tamamlanmış bir varlığın değeri genellikle, varlığın oluşturulmasında geçen süreye kadar katlanılan maliyetleri (ve bu maliyetlerin değere katkı yapıp yapmadığını) ve katılımcıların, varlığın, tamamlandığındaki değerinden varlığı tamamlamak için gereken maliyetler ile kâr ve riske göre yapılan uygun düzeltmeler dikkate alındıktan sonraki değerine ilişkin beklentilerini yansıtabilir.

### 16.3. Gelir Yaklaşımı

Gelir yaklaşımı, gösterge niteliğindeki değerin, 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.

Yukarıda yer verilen durumlarda gelir yaklaşımının uygulanması ve bu yaklaşıma önemli ve/veya anlamlı ağırlık verilmesi gerekli görülmekle birlikte, söz konusu kriterlerin karşılanmadığı aşağıdaki ilave durumlarda, gelir yaklaşımı uygulanabilir ve bu yaklaşıma önemli ve/veya anlamlı ağırlık verilebilir. Gelir yaklaşımının aşağıdaki durumlarda uygulanması halinde, değerlemeyi gerçekleştirenin diğer yaklaşımların uygulanıp uygulanamayacağını ve gelir yaklaşımı ile belirlenen gösterge niteliğindeki değeri pekiştirmek amacıyla ağırlıklandırılıp ağırlıklandırılmayacağını dikkate alması gerekli görülmektedir:

- (a) değerlendirme konusu varlığın gelir yaratma kabiliyetinin katılımcının gözüyle değeri etkileyen birçok faktörden yalnızca biri olması,
- (b) değerlendirme konusu varlıkla ilgili gelecekteki gelirin miktarı ve zamanlamasına ilişkin önemli belirsizliklerin bulunması,
- (c) değerlendirme konusu varlıkla ilgili bilgiye erişimsizliğin bulunması (örneğin, kontrol gücü bulunmayan bir pay sahibi geçmiş tarihli finansal tablolara ulaşabilir, ancak tahminlere/bütçelere ulaşamaz), ve/veya
- (d) değerlendirme konusu varlığın gelir yaratmaya henüz başlamaması, ancak başlamasının planlanmış olması.

Gelir yaklaşımının temelini, yatırımcıların yatırımlarından getiri elde etmeyi beklemeleri ve bu getirinin yatırıma ilişkin algılanan risk seviyesini yansıtmasının gerekli görülmesi teşkil eder.

Genel olarak yatırımcıların sadece sistematik risk ("pazar riski" veya "çeşitlendirmeyeyle giderilemeyen risk" olarak da bilinir) için ek getiri elde etmeleri beklenir.

## 17. FİYATLANDIRMA

Taşınmazların satış (pazar) değerlerinin tespiti, kullanımı mümkün olan yöntemlerle saptanmış olup değerlendirme prosesi aşağıda ayrıntılı olarak verilmiştir.

Taşınmazların değerinin tespitinde aşağıdaki yöntemler dikkate alınmıştır.

- 17.1. İkame Maliyet Yaklaşımı
- 17.2. Emsal Karşılaştırma Yaklaşımı
- 17.3. Gelir İndirgeme Yaklaşımı

### 17.1.İkame Maliyet Yaklaşımı

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.

Özetle bu yöntemde taşınmazların arsa ve üzerindeki inşai yatırımlar olmak üzere 2 bileşen dikkate alınarak değer tespiti yapılmaktadır. Rapora konu taşınmazlar bağımsız bölüm niteliğinde olduğundan bu yöntemin kullanılması mümkün olmamıştır.

### 17.2.Emsal Karşılaştırma Yaklaşımı

Bu yöntemde, taşınmazların çevresinde pazara çıkarılmış ve yakın dönemde satılmış benzer gayrimenkullerin satış değerleri araştırılmış ve pazar değerini etkileyebilecek kriterler çerçevesinde fiyat ayarlaması yapıldıktan sonra konu gayrimenkuller için fiyat belirlenmiştir.

Bulunan emsaller, görülebilirlik, konum, büyüklük, imar durumu gibi kriterler dahilinde karşılaştırılmış, çevredeki emlak pazarının güncel değerlendirmesi için emlak pazarlama firmaları ve mal sahipleri ile görüşülmüş; yanı sıra ofisimizdeki mevcut veri ve bilgilerden yararlanılmıştır.

Uygunlaştırmada kullanılan yüzdelik oranlar örnekleme olarak aşağıdaki şekilde sınıflandırılmıştır.

| Emsalin Durumu (Konum) | Emsalin Durumu (Büyükölük) | Emsalin Durumu (Yaş/İnşai Kalite) | Yüzdelik Oranlar |
|------------------------|----------------------------|-----------------------------------|------------------|
| Çok Kötü               | Çok Büyük                  | Çok Eski                          | > %20            |
| Orta Kötü              | Orta Büyük                 | Orta Eski                         | %11 ... %20      |
| Az Kötü                | Az Büyük                   | Az Eski                           | %1 ... %10       |
| Benzer                 | Benzer                     | Benzer                            | %0               |
| Az İyi                 | Az Küçük                   | Az Yeni                           | -%10 ... -%1     |
| İyi                    | Küçük                      | Yeni                              | -%20 ... - %11   |
| Çok İyi                | Çok Küçük                  | Çok Yeni                          | > -%20           |

Çevrede yapılan piyasa araştırmalarında aşağıdaki tespitlerde bulunulmuştur.

**Satılık Dükkân Emsalleri:**

**1 - Emsal: Emlak Ofisi – Satılık – 0 535 567 90 31**

Taşınmazlar ile aynı proje içerisinde benzer kat şerefiyesinde yer alan 50 m<sup>2</sup> kullanım alanlı olduğu beyan edilen dükkân 7.500.000 TL bedelle satılıktır. Pazarlık payı olduğu öğrenilmiştir. (150.000,-TL/m<sup>2</sup>)

**2 - Emsal: Emlak Ofisi – Satılık – 0 212 430 30 55**

Taşınmazlar ile aynı proje içerisinde 1. normal kat seviyesinden avludan girişi olan daha düşük kat şerefiyesine sahip 65 m<sup>2</sup> kullanım alanlı olduğu beyan edilen dükkân 9.000.000 TL bedelle satılıktır. Pazarlık payı olduğu öğrenilmiştir. (138.462,-TL/m<sup>2</sup>)

**3 - Emsal: Emlak Ofisi – Satılık – 0 530 430 92 00**

Taşınmazlar ile aynı proje içerisinde benzer kat şerefiyesinde yer alan 50 m<sup>2</sup> kullanım alanlı olduğu beyan edilen dükkân 7.300.000 TL bedelle satılıktır. Pazarlık payı olduğu öğrenilmiştir. (146.000,-TL/m<sup>2</sup>)

**4 - Emsal: Emlak Ofisi – Satılık – 0 212 320 25 75**

Taşınmazlar ile aynı bölgede cadde üzerinde konumlu binanın giriş katında, proje içerisinde yer almadığından daha düşük şerefiyeye sahip 60 m<sup>2</sup> kullanım alanlı olduğu beyan edilen dükkân 7.250.000 TL bedelle satılıktır. Pazarlık payı olduğu öğrenilmiştir. (120.833,-TL/m<sup>2</sup>)

**5 - Emsal: Emlak Ofisi – Satılık – 0 545 304 54 24**

Taşınmazlar ile aynı bölgede cadde üzerinde konumlu binanın giriş katında, proje içerisinde yer almadığından daha düşük şerefiyeye sahip 60 m<sup>2</sup> kullanım alanlı olduğu beyan edilen dükkân 7.400.000 TL bedelle satılıktır. Pazarlık payı olduğu öğrenilmiştir. (123.333,-TL/m<sup>2</sup>)

**Emsal Analizi Satılık Dükkân:**

| EMSAL ANALİZİ ve HESAPLAMA |                         |                |                 |                |                    |                |                        |                |                 |                |
|----------------------------|-------------------------|----------------|-----------------|----------------|--------------------|----------------|------------------------|----------------|-----------------|----------------|
|                            | Birim Satış Fiyatı (TL) | Pazarlık Oranı | Alan Düzeltmesi |                | Bina Yaşı/Kalitesi |                | Konum/ Şerefiye        |                | Toplam Düzeltme | Ortalama Değer |
| <b>16 Nolu B. B.</b>       |                         |                |                 |                | <b>10/İyi</b>      |                | <b>Dap Vadi S Ofis</b> |                |                 | <b>169.350</b> |
|                            |                         | Düzeltme Oranı | Alanı           | Düzeltme Oranı | Durumu             | Düzeltme Oranı | Durumu                 | Düzeltme Oranı | Düzeltme Oranı  |                |
| <b>Emsal 1</b>             | 150.000                 | -5%            | 50              | 20%            | Benzer/Benzer      | 0%             | Benzer/Benzer          | 0%             | 15%             | 172.500        |
| <b>Emsal 2</b>             | 138.462                 | -5%            | 65              | 20%            | Benzer/Benzer      | 0%             | Az Kötü/Benzer         | 10%            | 25%             | 173.077        |
| <b>Emsal 3</b>             | 146.000                 | -5%            | 50              | 20%            | Benzer/Benzer      | 0%             | Benzer/Benzer          | 0%             | 15%             | 167.900        |
| <b>Emsal 4</b>             | 120.833                 | -5%            | 60              | 20%            | Benzer/Benzer      | 3%             | Orta Kötü/Benzer       | 20%            | 38%             | 166.750        |
| <b>Emsal 5</b>             | 123.333                 | -5%            | 60              | 20%            | Benzer/Benzer      | 0%             | Orta Kötü/Benzer       | 20%            | 35%             | 166.500        |

Rapora konu taşınmazlar ile bölgede yer alan benzer özelliklere sahip satılık dükkân emsalleri araştırılmıştır. Emsallerin pazarlık payları ve şerefiyeleri dikkate alınarak düzeltilmiş birim değeri olarak 16 nolu dükkân birim m<sup>2</sup> değeri için **169.350,-TL/m<sup>2</sup>** hesaplanmıştır.

**Kiralık Dükkan Emsalleri:**

**6 - Emsal: Emlak Ofisi - KİRALIK - 0 212 294 00 80**

Taşınmazlar ile aynı proje içerisinde benzer kat şerefiyesinde yer alan 50 m<sup>2</sup> kullanım alanlı olduğu beyan edilen dükkan aylık 35.000,00 TL bedelle kiralıktır. Pazarlık payı olduğu öğrenilmiştir. (700,-TL/m<sup>2</sup>)

**7 - Emsal: Emlak Ofisi - KİRALIK - 0 212 211 81 02**

Taşınmazlar ile aynı proje içerisinde benzer kat şerefiyesinde yer alan 40 m<sup>2</sup> kullanım alanlı olduğu beyan edilen dükkan aylık 34.000,00 TL bedelle kiralıktır. Pazarlık payı olduğu öğrenilmiştir. (850,-TL/m<sup>2</sup>)

**8 - Emsal: Emlak Ofisi - KİRALIK - 0 546 446 34 86**

Taşınmazlar ile aynı proje içerisinde benzer kat şerefiyesinde yer alan 90 m<sup>2</sup> kullanım alanlı olduğu beyan edilen dükkan aylık 55.000,00 TL bedelle kiralıktır. Pazarlık payı olduğu öğrenilmiştir. (611,-TL/m<sup>2</sup>)

**9 - Emsal: Emlak Ofisi - KİRALIK - 0 546 446 34 86**

Taşınmazlar ile aynı bölgede cadde üzerinde yer alan, proje içerisinde yer almadığından daha düşük şerefiyeye sahip 60 m<sup>2</sup> kullanım alanlı olduğu beyan edilen dükkan aylık 35.000,00 TL bedelle kiralıktır. Pazarlık payı olduğu öğrenilmiştir. (583,-TL/m<sup>2</sup>)

**Emsal Analizi Kiralık Dükkan:**

| EMSAL ANALİZİ ve HESAPLAMA |                        |                |                 |                |                    |                |                        |                |                 |                                           |
|----------------------------|------------------------|----------------|-----------------|----------------|--------------------|----------------|------------------------|----------------|-----------------|-------------------------------------------|
|                            | Birim Kira Fiyatı (TL) | Pazarlık Oranı | Alan Düzeltmesi |                | Bina Yaşı/Kalitesi |                | Konum/ Şerefiye        |                | Toplam Düzeltme | Ortalama Kira Değeri (TL/m <sup>2</sup> ) |
| <b>16 Nolu B. B.</b>       |                        |                |                 |                | <b>10/iyi</b>      |                | <b>Dap Vadi S Ofis</b> |                |                 | <b>770</b>                                |
|                            |                        | Düzeltme Oranı | Alanı           | Düzeltme Oranı | Durumu             | Düzeltme Oranı | Durumu                 | Düzeltme Oranı | Düzeltme Oranı  |                                           |
| <b>Emsal 6</b>             | 700                    | -5%            | 50              | 10%            | Benzer / Benzer    | 0%             | Benzer / Benzer        | 0%             | 5%              | 735                                       |
| <b>Emsal 7</b>             | 850                    | -5%            | 40              | 0%             | Benzer / Benzer    | 0%             | Benzer / Benzer        | 2%             | -3%             | 825                                       |
| <b>Emsal 8</b>             | 611                    | -5%            | 90              | 20%            | Benzer / Benzer    | 0%             | Benzer / Benzer        | 2%             | 17%             | 715                                       |
| <b>Emsal 9</b>             | 583                    | -5%            | 60              | 20%            | Benzer / Benzer    | 0%             | Orta Kötü / Benzer     | 20%            | 35%             | 788                                       |

Rapora konu taşınmazlar ile bölgede yer alan benzer özelliklere sahip kiralık dükkan emsalleri araştırılmıştır. Emsallerin pazarlık payları ve şerefiyeleri dikkate alınarak düzeltilmiş birim kira değeri olarak 16 nolu dükkan birim m<sup>2</sup> değeri için **770,-TL/m<sup>2</sup>** hesaplanmıştır.

**Satılık Ofis Emsalleri:**

**10 - Emsal: Emlak Ofisi - Satılık - 0 216 317 37 74**

Taşınmazlar ile aynı bölgede Dap Vadi projesi içerisinde 4. normal katta yer alan 69 m<sup>2</sup> kullanım alanlı olduğu beyan edilen ofis 9.300.000 TL bedelle satılıktır. Pazarlık payı olduğu öğrenilmiştir. (134.783,-TL/m<sup>2</sup>)

**11 - Emsal: Emlak Ofisi - Satılık - 0 555 044 34 34**

Taşınmazlar ile aynı bölgede Dap Vadi projesi içerisinde 1. normal katta yer alan 61 m<sup>2</sup> kullanım alanlı olduğu beyan edilen ofis 8.750.000 TL bedelle satılıktır. Pazarlık payı olduğu öğrenilmiştir. (143.443,-TL/m<sup>2</sup>)

**12 - Emsal: Emlak Ofisi - Satılık - 0 212 294 00 80**

Taşınmazlar ile aynı bölgede Dap Vadi projesi içerisinde 2. normal katta yer alan 100 m<sup>2</sup> kullanım alanlı olduğu beyan edilen ofis 14.750.000 TL bedelle satılıktır. Pazarlık payı olduğu öğrenilmiştir. (147.500,-TL/m<sup>2</sup>)

**13 - Emsal: Emlak Ofisi - Satılık - 0 553 355 67 80**

Taşınmazlar ile aynı bölgede Dap Vadi projesi içerisinde 2. normal katta yer alan 69 m<sup>2</sup> kullanım alanlı olduğu beyan edilen ofis 9.500.000 TL bedelle satılıktır. Pazarlık payı olduğu öğrenilmiştir. (137.681,-TL/m<sup>2</sup>)

**14 - Emsal: Emlak Ofisi - Satılık - 0 545 304 54 24**

Taşınmazlar ile aynı bölgede Dap Vadi projesi içerisinde 1. normal katta yer alan 90 m<sup>2</sup> kullanım alanlı olduğu beyan edilen ofis 13.250.000 TL bedelle satılıktır. Pazarlık payı olduğu öğrenilmiştir. (147.222,-TL/m<sup>2</sup>)

**Emsal Analizi Satılık Ofis:**

| EMSAL ANALİZİ ve HESAPLAMA |                         |                |                 |                |                    |                |                        |                |                 |                |
|----------------------------|-------------------------|----------------|-----------------|----------------|--------------------|----------------|------------------------|----------------|-----------------|----------------|
|                            | Birim Satış Fiyatı (TL) | Pazarlık Oranı | Alan Düzeltmesi |                | Bina Yaşı/Kalitesi |                | Konum/ Şerefiye        |                | Toplam Düzeltme | Ortalama Değer |
| <b>127 Nolu B. B.</b>      |                         |                |                 |                | <b>10/İyi</b>      |                | <b>Dap Vadi S Ofis</b> |                |                 | <b>164.250</b> |
|                            |                         | Düzeltme Oranı | Alanı           | Düzeltme Oranı | Durumu             | Düzeltme Oranı | Durumu                 | Düzeltme Oranı | Düzeltme Oranı  |                |
| <b>Emsal 10</b>            | 134.783                 | -5%            | 69              | 20%            | Benzer/Benzer      | 0%             | Benzer/Benzer          | 2%             | 17%             | 157.696        |
| <b>Emsal 11</b>            | 143.443                 | -5%            | 61              | 20%            | Benzer/Benzer      | 0%             | Benzer/Benzer          | 0%             | 15%             | 164.959        |
| <b>Emsal 12</b>            | 147.500                 | -5%            | 100             | 20%            | Benzer/Benzer      | 0%             | Benzer/Benzer          | 0%             | 15%             | 169.625        |
| <b>Emsal 13</b>            | 137.681                 | -5%            | 69              | 20%            | Benzer/Benzer      | 0%             | Benzer/Benzer          | 1%             | 16%             | 159.710        |
| <b>Emsal 14</b>            | 147.222                 | -5%            | 90              | 20%            | Benzer/Benzer      | 0%             | Benzer/Benzer          | 0%             | 15%             | 169.306        |

Rapora konu taşınmazlar ile bölgede yer alan benzer özelliklere sahip satılık ofis emsalleri araştırılmıştır. Emsallerin pazarlık payları ve şerefiyeleri dikkate alınarak düzeltilmiş birim değeri olarak 127 nolu ofis birim m<sup>2</sup> değeri için **164.250,-TL/m<sup>2</sup>** hesaplanmıştır.

**Kiralık Ofis Emsalleri:**

**15 - Emsal: Emlak Ofisi - KİRALIK - 0 534 876 90 35**

Taşınmazlar ile aynı bölgede Dap Vadi projesi içerisinde 4. normal katta yer alan 70 m<sup>2</sup> kullanım alanlı olduğu beyan edilen ofis aylık 48.000 TL bedelle kiralıktır. Pazarlık payı olduğu öğrenilmiştir. (686,-TL/m<sup>2</sup>)

**16 - Emsal: Emlak Ofisi - KİRALIK - 0 549 806 40 13**

Taşınmazlar ile aynı bölgede Dap Vadi projesi içerisinde 1. normal katta yer alan 98 m<sup>2</sup> kullanım alanlı olduğu beyan edilen ofis aylık 55.000 TL bedelle kiralıktır. Pazarlık payı olduğu öğrenilmiştir. (561,-TL/m<sup>2</sup>)

**17 - Emsal: Emlak Ofisi - KİRALIK - 0 533 926 12 40**

Taşınmazlar ile aynı bölgede Dap Vadi projesi içerisinde 4. normal katta yer alan 122 m<sup>2</sup> kullanım alanlı olduğu beyan edilen ofis aylık 65.000 TL bedelle kiralıktır. Pazarlık payı olduğu öğrenilmiştir. (533,-TL/m<sup>2</sup>)

**18 - Emsal: Emlak Ofisi - KİRALIK - 0 546 446 34 86**

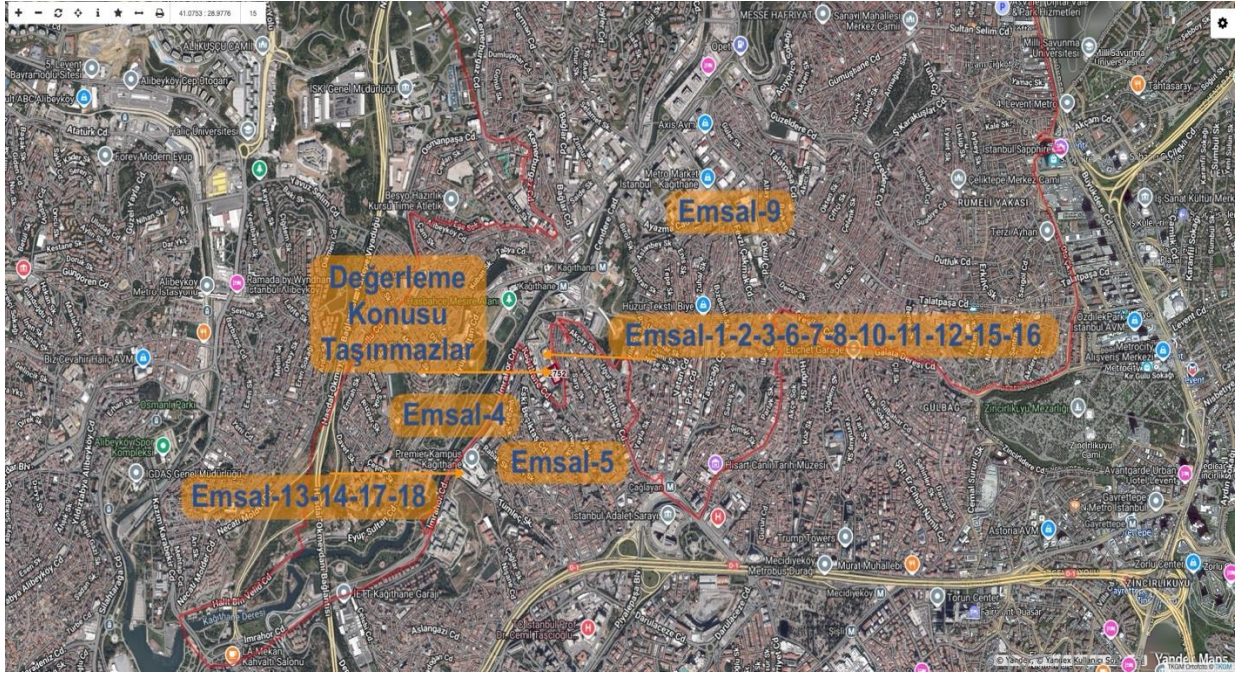
Taşınmazlar ile aynı bölgede Dap Vadi projesi içerisinde 1. normal katta yer alan 70 m<sup>2</sup> kullanım alanlı olduğu beyan edilen ofis aylık 40.000 TL bedelle kiralıktır. Pazarlık payı olduğu öğrenilmiştir. (571,-TL/m<sup>2</sup>)

**Emsal Analizi Kiralık Ofis:**

| EMSAL ANALİZİ ve HESAPLAMA |                        |                |                 |                |                    |                |                        |                |                 |                                           |
|----------------------------|------------------------|----------------|-----------------|----------------|--------------------|----------------|------------------------|----------------|-----------------|-------------------------------------------|
|                            | Birim Kira Fiyatı (TL) | Pazarlık Oranı | Alan Düzeltmesi |                | Bina Yaşı/Kalitesi |                | Konum/ Şerefiye        |                | Toplam Düzeltme | Ortalama Kira Değeri (TL/m <sup>2</sup> ) |
| <b>127 Nolu B. B.</b>      |                        |                |                 |                | <b>10/İyi</b>      |                | <b>Dap Vadi S Ofis</b> |                |                 | <b>660</b>                                |
|                            |                        | Düzeltme Oranı | Alanı           | Düzeltme Oranı | Durumu             | Düzeltme Oranı | Durumu                 | Düzeltme Oranı | Düzeltme Oranı  |                                           |
| <b>Emsal 15</b>            | 686                    | -5%            | 70              | 5%             | Benzer / Benzer    | 0%             | Benzer / Benzer        | 0%             | 0%              | 686                                       |
| <b>Emsal 16</b>            | 561                    | -5%            | 98              | 20%            | Benzer / Benzer    | 0%             | Benzer / Benzer        | 3%             | 18%             | 662                                       |
| <b>Emsal 17</b>            | 533                    | -5%            | 122             | 20%            | Benzer / Benzer    | 0%             | Benzer / Benzer        | 6%             | 21%             | 645                                       |
| <b>Emsal 18</b>            | 571                    | -5%            | 70              | 10%            | Benzer / Benzer    | 0%             | Benzer / Benzer        | 7%             | 12%             | 640                                       |

Rapora konu taşınmazlar ile bölgede yer alan benzer özelliklere sahip kiralık ofis emsalleri araştırılmıştır. Emsallerin pazarlık payları ve şerefiyeleri dikkate alınarak düzeltilmiş birim kira değeri olarak 127 nolu ofis birim m<sup>2</sup> değeri için **660,-TL/m<sup>2</sup>** hesaplanmıştır.

### **Emsal Kroki:**



### **Ulaşılan Sonuç**

Yapılan piyasa araştırmaları, değerlendirme süreci ve emsal analizinden hareketle belirtilen özellikler göz önünde bulundurularak taşınmazların m<sup>2</sup> birim değerleri takdir edilmiş ve kullanım alanları ile çarpılarak pazar ve kira değerleri hesaplanmıştır. Değerlemesi yapılan taşınmazların farklı cephelerde yer alması, kullanım alanlarının farklı olması, cepheleri ve projede planlanan diğer hususlar dikkate alınarak ayrı ayrı şerefiyelendirilmek sureti ile belirlenen m<sup>2</sup> birim değerleri ile değerleri aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

| SIRA NO | BLOK | BB NO | NİTELİĞİ      | BRÜT KULLANIM ALANI (m2) | KİRA BİRİM DEĞER (TL/m <sup>2</sup> ) | BİRİM DEĞERİ (TL/m <sup>2</sup> ) | PIYASA DEĞERİ (TL) | KİRA DEĞERİ (TL) | KDV DAHİL PİYASA DEĞERİ (TL) |
|---------|------|-------|---------------|--------------------------|---------------------------------------|-----------------------------------|--------------------|------------------|------------------------------|
| 1       | --   | 6     | Dükkan        | 28                       | 819                                   | 185.634                           | 5.200.000          | 22.900           | 6.240.000                    |
| 2       | --   | 12    | Depolu Dükkan | 91                       | 770                                   | 169.350                           | 15.410.000         | 70.100           | 18.492.000                   |
| 3       | --   | 13    | Depolu Dükkan | 84                       | 770                                   | 169.350                           | 14.230.000         | 64.700           | 17.076.000                   |
| 4       | --   | 14    | Dükkan        | 81                       | 770                                   | 169.350                           | 13.720.000         | 62.400           | 16.464.000                   |
| 5       | --   | 16    | Dükkan        | 42                       | 770                                   | 169.350                           | 7.110.000          | 32.300           | 8.532.000                    |
| 6       | --   | 127   | Ofis          | 60                       | 660                                   | 164.250                           | 9.860.000          | 39.600           | 11.832.000                   |
| TOPLAM  |      |       |               |                          |                                       |                                   | 65.530.000         | 292.000          | 78.636.000                   |

### 17.3. Gelir İndirgeme Yaklaşımı

Bu yaklaşımda, *Doğrudan İndirgeme (Direkt Kapitalizasyon)* ve *Gelir İndirgeme (en önemli örneği İndirgenmiş Nakit Akımları analizidir)* olarak adlandırılan iki yöntem kullanılmaktadır. Rapor konusu taşınmazların değer tespitinde kira bedelinin ve kapitalizasyon oranının kolay tespit edilebilir olması sebebiyle **Doğrudan İndirgeme yöntemi** kullanılmıştır.

Direkt ya da doğrudan kapitalizasyon da denilen ve mülkün bir yıllık stabilize getirisini baz alan bu yaklaşım, yeni bir yatırımcı açısından gelir üreten mülkün piyasa değerini analiz eder.

Bu yöntemde bir kapitalizasyon oranı elde edebilmek için karşılaştırılabilir mülklerin satış fiyatlarıyla gelirleri arasındaki ilişkiyi incelenir daha sonra konu mülkün sahip olunduktan sonraki ilk yılda elde edilen yıllık faaliyet gelirin bu oran uygulanır.

Elde edilen değer, benzer mülklerin aynı düzeyde getiri elde edeceği varsayımıyla belirlenen gelir düzeyi ile garanti edilen piyasa değeridir.

**Kapitalizasyon Oranı = Yıllık Net Gelir / Gayrimenkulün Pazar Değeri'dir.**

Bu çalışmada dükkanlar için kapitalizasyon oranı % 6 ve ofisler için kapitalizasyon oranı % 5 olarak alınmıştır. Gelir yaklaşımı ile takdir edilen taşınmazların değerleri aşağıdaki tabloda belirtilmiştir.

| SIRA NO | BLOK | BB NO | NİTELİĞİ      | BRÜT KULLANIM ALANI (m2) | KİRA BİRİM DEĞER (TL/m <sup>2</sup> ) | KİRA DEĞERİ (TL/Ay) | KİRA DEĞERİ (TL/Yıl) | KAP. ORANI | PAZAR DEĞERİ (TL) |
|---------|------|-------|---------------|--------------------------|---------------------------------------|---------------------|----------------------|------------|-------------------|
| 1       | --   | 6     | Dükkan        | 28                       | 819                                   | 22.900              | 274.800              | 0,060      | 4.600.000         |
| 1       | --   | 12    | Depolu Dükkan | 91                       | 770                                   | 70.100              | 841.200              | 0,060      | 14.000.000        |
| 2       | --   | 13    | Depolu Dükkan | 84                       | 770                                   | 64.700              | 776.400              | 0,060      | 12.950.000        |
| 3       | --   | 14    | Dükkan        | 81                       | 770                                   | 62.400              | 748.800              | 0,060      | 12.500.000        |
| 4       | --   | 16    | Dükkan        | 42                       | 770                                   | 32.300              | 387.600              | 0,060      | 6.450.000         |
| 5       | --   | 127   | Ofis          | 60                       | 660                                   | 39.600              | 475.200              | 0,050      | 9.500.000         |
| TOPLAM  |      |       |               |                          |                                       | 292.000             | 3.504.000            | TOPLAM     | 60.000.000        |

#### Ulaşılan Sonuç

Doğrudan İndirgeme (Direkt Kapitalizasyon) yöntemine göre; taşınmazların toplam değeri **60.000.000,-TL** olarak hesaplanmıştır.

## 18. ANALİZ SONUÇLARININ DEĞERLENDİRMESİ

### 18.1. Farklı Değerleme Metotlarının ve Analiz Sonuçlarının Uyumlaştırılması ve Bu Amaçla İzlenen Yöntemin ve Nedenlerinin Açıklaması

Görüleceği üzere kullanılması mümkün olan iki yöntemle bulunan değerler birbirlerine yakındır.

| FARKLI DEĞERLEME YÖNTEMLERİ İLE HESAPLANMIŞ DEĞERLERİN KARŞILAŞTIRMASI |                   |
|------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| KULLANILAN YÖNTEMLER                                                   | TOPLAM DEĞER (TL) |
| EMSAL KARŞILAŞTIRMA YAKLAŞIMI                                          | 65.530.000        |
| GELİR İNDİRGEME YAKLAŞIMI                                              | 60.000.000        |

Ancak nihai değer olarak gayrimenkul rayiçleri piyasanın ekonomik parametrelerini her dönemde kendi içinde daha tutarlı bir denge ile yansıtmaları ve kira gelirlerinin başta ekonomik veriler olmak üzere olumlu ya da olumsuz gelişmelere bağlı olarak değişkenlik arz edebileceğinden "Emsal Karşılaştırma Yöntemi" ile bulunan değerlerin alınması uygun görülmüş ve taşınmazların arsa payları dâhil toplam değeri **65.530.000,-TL** olarak belirlenmiştir.

Taşınmazların mülkiyetleri 2 farklı firmaya ait olup firmalara göre değerlerin dağılımları ise aşağıdaki gibidir.

| FİRMA                                  | KDV HARİÇ DEĞER (TL) | KDV DAHİL DEĞER (TL) |
|----------------------------------------|----------------------|----------------------|
| EYG OFİS VE KONUT YAPI A.Ş.            | 5.200.000            | 6.240.000            |
| EYG GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. | 60.330.000           | 72.396.000           |

### 18.2. Kira Değeri Analizi ve Kullanılan Veriler

Taşınmazlar için kira değeri analizi yapılmış olup rapor konusu bağımsız bölümlerin aylık toplam kira değeri **292.000,-TL** olarak takdir edilmiştir.

### 18.3. Gayrimenkul ve Buna Bağlı Hakların Hukuki Durumunun Analizi

Taşınmazların iskânlı olması ve kat mülkiyetine geçilmiş olması sebepleriyle kıymet takdir edilmesine engel bir durum olmadığı kanaatine varılmıştır.

Değerlemesi yapılan gayrimenkulün Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı portföyünde "Bina" başlığı altında yer almasında Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde herhangi bir engel bulunmamaktadır.

### 18.4. Değerleme Konusu Gayrimenkulün, Üzerinde İpotek veya Gayrimenkulün Değerini Doğrudan Etkileyecek Nitelikte Herhangi Bir Takyidat Bulunması Durumları Hariç, Devredilebilmesi Konusunda Bir Sınırlamaya Tabi Olup Olmadığı Hakkında Bilgi

Rapora konu taşınmazların devredilmesinde sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde herhangi bir engel bulunmadığı kanaatindeyiz.

### **18.5. Boş Arazi ve Geliştirilmiş Proje Değeri Analizi ve Kullanılan Veri ve Varsayımlar**

Değerleme, proje geliştirme niteliğinde değildir.

### **18.6.Asgari Bilgilerden Raporda Verilmeyenlerin Neden Verilmediklerinin Gerekçeleri**

Asgari bilgilerden verilmeyen yoktur.

### **18.7.Müşterek veya bölünmüş kısımların değerlendirme analizi**

Taşınmazların müşterek veya bölünmüş kısımları yoktur.

### **18.8.Hasılat Paylaşımı veya kat karşılığı yöntemi ile yapılacak projelerde, emsal pay oranları**

Hasılat paylaşımı ya da kat karşılığı yöntemleri kullanılmamıştır.

### **18.9.Yasal Gereklerin yerinde getirilip getirilmediği ve Mevzuat Uyarınca Alınması Gereken İzin ve Belgelerin Tam ve Eksiksiz Olarak Mevcut Olup Olmadığı**

Taşınmazlar tamamlanmış ve kat mülkiyetine geçmiştir. Taşınmazların yapı kullanma izin belgeleri mevcuttur.

### **18.10. Değerlemesi yapılan gayrimenkulün, Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları Portföyüne Alınmasında Sermaye Piyasası Mevzuatı Çerçevesinde Bir Engel Olup Olmadığı Hakkında Görüş**

Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları'na İlişkin esaslar Tebliği'nin 22. Maddesi 1. Fırka (b) ve (c) bentleri:

b) (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 fıkrada yer alan yapı kullanma izninin alınmış olması şartının yerine getirilmesi için yeterli kabul edilir.

c) Portföylerine ancak üzerinde ipotek bulunmayan veya gayrimenkulün değerini doğrudan ve önemli ölçüde etkileyecek nitelikte herhangi bir takyidat şerhi olmayan gayrimenkuller ile gayrimenkule dayalı haklar dahil edilebilir. Bu hususta 30 uncu madde hükümleri saklıdır.

Değerlemesi yapılan gayrimenkulün Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı portföyünde "Bina" başlığı altında yer almasında Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde herhangi bir engel bulunmamaktadır.

## 19. SONUÇ

Rapor içeriğinde özellikleri belirtilen Dap Vadi S Ofis Projesi bünyesindeki **5 adet dükkan ve 1 adet ofisin** yerinde yapılan incelemelerinde konumlarına, fiziksel özelliklerine, yapıların mimari özelliklerine, inşaat kalitesine, yasal izinlerine, yasal kullanım alanı büyüklüklerine ve çevrede yapılan piyasa araştırmalarına göre günümüz ekonomik koşulları itibarı ile **arsa payları dâhil toplam değeri için,**

**65.530.000,-TL** (Altmışbeşmilyonbeşyüzotuzbin Türk Lirası) kıymet takdir edilmiştir.

5 adet dükkan ve 1 adet ofisin KDV dahil (%20) toplam değeri 78.636.000,-TL'dir.

Rapor konusu taşınmazların Sermaye Piyasası Kurulu hükümlerince GYO portföyünde "Bina" başlığı altında yer almasında herhangi bir sakınca bulunmamaktadır.

İşbu rapor, **EYG Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.**'nin talebi üzerine ve e-imzalı orijinal olarak düzenlenmiş olup kopyaların kullanımları halinde ortaya çıkabilecek sonuçlardan şirketimiz sorumlu değildir.

Bilgilerinize sunulur. 08 Ocak 2026

(Değerleme tarihi: 31 Aralık 2025)

Saygılarımızla,  
**LOTUS Gayrimenkul Değerleme  
ve Danışmanlık A.Ş.**

### Eki:

- Fotoğraflar
- Proje Resimleri
- Yapı Ruhsatları ve Yapı Kullanma İzin Belgesi
- İmar Durum Plan Örneği
- İpotek Yazısı
- Takbis Belgeleri
- Değerleme Uzmanlığı Lisans Belgeleri
- Mesleki Tecrübe Belgeleri

**M. Kivanç KILVAN**  
**Sorumlu Değerleme Uzmanı**  
(Lisans No: 400114)

**Ercan MEŞE**  
**Sorumlu Değerleme Uzmanı**  
(Lisans No: 406154)

*e-imzalıdır*

*e-imzalıdır*