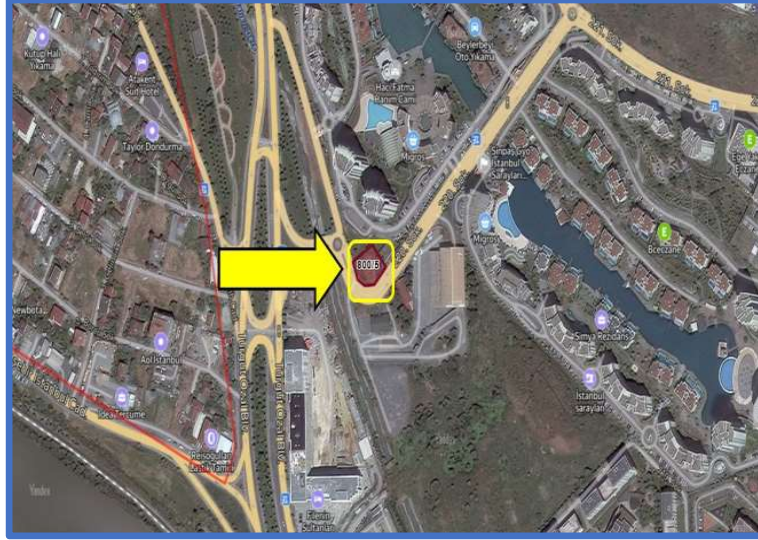


# İSTANBUL İLİ KÜÇÜÇEKMECE İLÇESİ HALKALI MAHALLESİ

**800 ADA / 5 PARSEL**

**“ARSA”**

## GAYRİMENKUL DEĞERLEME RAPORU



**08.01.2026**

**RAPOR NO: 2025-067**

## İÇİNDEKİLER

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |           |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>DEĞERLEME RAPORU YÖNETİCİ ÖZETİ.....</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                  | <b>4</b>  |
| <b>BAĞIMSIZLIK VE UYGUNLUK BEYANI .....</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                  | <b>5</b>  |
| <b>1. RAPOR BİLGİLERİ.....</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                               | <b>6</b>  |
| 1.a. Rapor Tarihi .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 6         |
| 1.b. Rapor Numarası .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 6         |
| 1.c. Raporu Hazırlayanların Ad ve Soyadları .....                                                                                                                                                                                                                                                                            | 6         |
| 1.d. Sorumlu Değerleme Uzmanının Adı Soyadı .....                                                                                                                                                                                                                                                                            | 6         |
| 1.e. Değerleme Tarihi .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 6         |
| 1.f. Dayanak Sözleşmenin Tarih ve Numarası .....                                                                                                                                                                                                                                                                             | 6         |
| 1.g. Raporun 31/08/2019 tarih ve 30874 sayı numarası ile Resmi Gazetede yayımlanan “Sermaye Piyasasında Faaliyette Bulunacak Gayrimenkul Değerleme Kuruluşları Hakkında Tebliğ (III-62.3)”in 1’inci Maddesinin 2’nci Fıkrası Kapsamında Hazırlanıp Hazırlanmadığına İlişkin Açıklama .....                                   | 6         |
| 1.h. Değerleme Konusu Gayrimenkullerin Aynı Kuruluş Tarafından Daha Önceki Tarihlerde Değerlemesi Yapılmışsa Son Üç Değerlemeye İlişkin Bilgiler .....                                                                                                                                                                       | 6         |
| <b>2. KURULUŞ VE MÜŞTERİYİ TANITICI BİLGİLER.....</b>                                                                                                                                                                                                                                                                        | <b>7</b>  |
| 2.a. Kuruluşun Ünvanı ve Adresi.....                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 7         |
| 2.b. Müşteriyi Tanıtıcı Bilgiler ve Adresi.....                                                                                                                                                                                                                                                                              | 7         |
| 2.c. İşin Kapsamı.....                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 7         |
| 2.d. Müşteri Taleplerinin Kapsamı ve Varsa Getirilen Sınırlamalar .....                                                                                                                                                                                                                                                      | 7         |
| <b>3. GAYRİMENKULÜN YASAL DURUMUNA İLİŞKİN BİLGİLER .....</b>                                                                                                                                                                                                                                                                | <b>8</b>  |
| 3.a. Gayrimenkulün Tanımı, Yeri, Konumu, Tapu Kayıtları, Plan, Proje, Ruhsat, Şema vb. Dokümanları Hakkında Bilgiler .....                                                                                                                                                                                                   | 8         |
| 3.b. Gayrimenkul ile İlgili Herhangi Takyidat veya Devredilmesine İlişkin Herhangi Bir Sınırlama Olup Olmadığı Hakkında Bilgi .....                                                                                                                                                                                          | 9         |
| 3.c. Gayrimenkule İlişkin Varsa, Son Üç Yıllık Dönemde Gerçekleşen Alım Satım İşlemlerine ve Gayrimenkulün Hukuki Durumunda Meydana Gelen Değişikliklere (İmar Planı Değişikliği, Kamulaştırma vb.) Dair Bilgi.....                                                                                                          | 10        |
| 3.d. Gayrimenkulün Bulunduğu Bölgenin İmar Durumuna İlişkin Bilgiler .....                                                                                                                                                                                                                                                   | 10        |
| 3.e. Gayrimenkule İlişkin Durdurma Kararı, Yıkım Kararı, Riskli Yapı Tespiti vb. Durumlara Dair Açıklamalar .....                                                                                                                                                                                                            | 10        |
| 3.f. Gayrimenkule İlişkin Olarak Yapılmış Sözleşmelere (Gayrimenkul Satış Vaadi, Kat Karşılığı İnşaat, Hasılat Paylaşımı vb.) İlişkin Bilgiler .....                                                                                                                                                                         | 10        |
| 3.g. Gayrimenkuller ve Gayrimenkul Projeleri İçin Alınmış Yapı Ruhsatlarına, Tadilat Ruhsatlarına, Yapı Kullanım İzinlerine İlişkin Bilgiler ile İlgili Mevzuat Uyarınca Alınması Gerekli Tüm İzinlerin Alınıp Alınmadığı ve Yasal Gerekliliği Olan Belgelerin Tam ve Doğru Olarak Mevcut Olup Olmadığı Hakkında Bilgi ..... | 11        |
| 3.h. Değerlemesi Yapılan Projeler ile İlgili Olarak, 29/6/2001 Tarih ve 4708 Sayılı Yapı Denetimi Hakkında Kanun Uyarınca Denetim Yapan Yapı Denetim Kuruluşu (Ticaret Ünvanı, Adresi vb.) ve Değerlemesi Yapılan Gayrimenkul ile İlgili Olarak Gerçekleştirdiği Denetimler Hakkında Bilgi .....                             | 11        |
| 3.i. Eğer Belirli Bir Projeye İstinaden Değerleme Yapılıyorsa, Projeye İlişkin Detaylı Bilgi ve Planların ve Söz Konusu Değerin Tamamen Mevcut Projeye İlişkin Olduğuna ve Farklı Bir Projenin Uygulanması Durumunda Bulunacak Değerin Farklı Olabileceğine İlişkin Açıklama.....                                            | 11        |
| 3.j. Varsa, Gayrimenkulün Enerji Verimlilik Sertifikası Hakkında Bilgi .....                                                                                                                                                                                                                                                 | 11        |
| <b>4. GAYRİMENKULÜN FİZİKİ ÖZELLİKLERİ.....</b>                                                                                                                                                                                                                                                                              | <b>12</b> |
| 4.a. Gayrimenkulün Bulunduğu Bölgenin Analizi ve Buna İlişkin Veriler .....                                                                                                                                                                                                                                                  | 12        |
| 4.b. Mevcut Ekonomik Koşulların, Gayrimenkul Piyasasının Analizi, Mevcut Trendler ve Dayanak Veriler ile Bunların Gayrimenkulün Değerine Etkileri .....                                                                                                                                                                      | 14        |
| 4.c. Değerleme İşlemini Olumsuz Yönde Etkileyen veya Sınırlayan Faktörler .....                                                                                                                                                                                                                                              | 14        |
| 4.d. Gayrimenkulün Değerine Etki Eden Olumlu / Olumsuz Faktörler .....                                                                                                                                                                                                                                                       | 18        |
| 4.e. Gayrimenkulün Fiziki, Yapısal, Teknik ve İnşaat Özellikleri .....                                                                                                                                                                                                                                                       | 18        |

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |           |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| 4.f. Varsa, Mevcut Yapıyla veya İnşaatı Devam Eden Projeye İlgili Tespit Edilen Ruhsata Aykırı Durumlara İlişkin Bilgiler .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 19        |
| 4.g. Ruhsat Alınmış Yapılarda Yapılan Değişikliklerin 3194 Sayılı İmar Kanunu'nun 21'inci Maddesi Kapsamında Yeniden Ruhsat Alınmasını Gerekçeler Değişiklikler Olup Olmadığı Hakkında Bilgi .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 19        |
| 4.h. Gayrimenkulün Değerleme Tarihi İtibarıyla Hangi Amaçla Kullanıldığı, Gayrimenkul Arsa veya Arazi ise Üzerinde Herhangi Bir Yapı Bulunup Bulunmadığı ve Varsa, Bu Yapıların Hangi Amaçla Kullanıldığı Hakkında Bilgi.....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 19        |
| <b>5. KULLANILAN DEĞERLEME YÖNTEMLERİ .....</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | <b>20</b> |
| 5.a. Pazar (Emsal Karşılaştırma) Yaklaşımı ile Ulaşılan Sonuçlar (Uygulandıysa) .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 20        |
| 5.b. Maliyet Yaklaşımı ile Ulaşılan Sonuçlar (Uygulandıysa).....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 22        |
| 5.c. Gelir Yaklaşımı ile Ulaşılan Sonuçlar (Uygulandıysa).....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 22        |
| 5.d. Diğer Tespit ve Analizler (Değerleme İşinin Gerekçeleri Halinde) .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 23        |
| <b>6. ANALİZ SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ VE GÖRÜŞ .....</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | <b>24</b> |
| 6.a. Farklı Değerleme Yöntemleri ile Analiz Sonuçlarının Uyumlaştırılması ve Bu Amaçla İzlenen Metotların ve Nedenlerinin Açıklaması .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 24        |
| 6.b. Asgari Husus ve Bilgilerden Raporda Yer Verilmeyenlerin Neden Yer Almadıklarının Gerekçeleri .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 24        |
| 6.c. Yasal Gereklilerin Yerine Getirilip Getirilmediği ve Mevzuat Uyarınca Alınması Gereken İzin ve Belgelerin Tam ve Eksiksiz Olarak Mevcut Olup Olmadığı Hakkında Görüş.....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 24        |
| 6.d. Varsa, Gayrimenkul Üzerindeki Takyidat ve İpotekler ile İlgili Görüş .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 24        |
| 6.e. Değerleme Konusu Gayrimenkulün, Üzerinde İpotek veya Gayrimenkulün Değerini Doğrudan ve Önemli Ölçüde Etkileyecek Nitelikte Herhangi Bir Takyidat Bulunması Durumları Hariç, Devredilebilmesi Konusunda Bir Sınırlamaya Tabi Olup Olmadığı Hakkında Bilgi .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 24        |
| 6.f. Değerleme Konusu Arsa veya Arazi ise, Alımından İtibaren Beş Yıl Geçmesine Rağmen Üzerinde Proje Geliştirilmesine Yönelik Herhangi Bir Tasarrufta Bulunulup Bulunulmadığına Dair Bilgi .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 24        |
| 6.g. Değerleme Konusu Üst Hakkı veya Devre Mülk Hakkı ise, Üst Hakkı ve Devre Mülk Hakkının Devredilebilmesine İlişkin Olarak Bu Hakları Doğuran Sözleşmelerde Özel Kanun Hükümlerinden Kaynaklananlar Hariç Herhangi Bir Sınırlama Olup Olmadığı Hakkında Bilgi .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 24        |
| 6.h. Gayrimenkulün Tapudaki Niteliğinin, Fiili Kullanım Şeklinin ve Portföye Dahil Edilme Niteliğinin Birbiriyle Uyumlu Olup Olmadığı Hakkında Görüş ile Portföye Alınmasında Herhangi Bir Sakınca Olup Olmadığı Hakkında Görüş (Bu Bentte, Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları İçin III-48.1 Sayılı "Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği"nin, Gayrimenkul Yatırım Fonları İçin III-52.3 Sayılı "Gayrimenkul Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği"nin İlgili Maddeleri Kapsamında ve İlgili Maddelere Atıf Yapmak Suretiyle Değerlendirme Yapılması Gereklemektedir.) ..... | 24        |
| <b>7. SONUÇ .....</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | <b>26</b> |
| 7.a. Sorumlu Değerleme Uzmanının Sonuç Cümlesi .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 26        |
| 7.b. Nihai Değer Takdiri .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 26        |
| <b>8. RAPOR EKLERİ.....</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | <b>27</b> |
| 8.a. Değerleme Konusu Gayrimenkule İlişkin Tapu Örneği, Plan, Proje, Ruhsat, Şema, Fotoğraf ve Benzeri Bilgi ve Belgeler .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 27        |
| 8.b. Gayrimenkule İlişkin Sözleşmelerin (Gayrimenkul Satış Vaadi, Kat Karşılığı İnşaat, Hasılat Paylaşımı vb.) Örnekleri .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 27        |
| 8.c. Raporu İmzalayan Gayrimenkul Değerleme Uzmanlarının Lisans Belgelerinin Örnekleri ve Türkiye Değerleme Uzmanları Birliği (TDUB) Tarafından Verilen Mesleki Tecrübe Belgelerinin Örnekleri .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 27        |

**DEĞERLEME RAPORU YÖNETİCİ ÖZETİ**

|                              |                                                                                                                                                                                                                        |
|------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Değerlemeyi Talep Eden       | SİNPAŞ GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ                                                                                                                                                                    |
| Değerleme Konusu             | Sinpaş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi mülkiyetindeki; İstanbul İli, Küçükçekmece İlçesi, Halkalı Mahallesi, 800 Ada 5 Parselde bulunan “Arsa” nitelikli taşınmazın <b>pazar değerinin belirlenmesi</b> . |
| Değerleme Adresi             | Halkalı Mahallesi, 220. Sokak, 800 Ada 5 Parsel<br>Küçükçekmece – ANKARA                                                                                                                                               |
| Sahibi ve Hisse Oranı        | Sinpaş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi – 156132/240000                                                                                                                                                    |
| Değerleme Tarihi             | 31.12.2025                                                                                                                                                                                                             |
| Rapor Tarih ve Numarası      | 08.01.2025 / 2025-067                                                                                                                                                                                                  |
| Gayrimenkul Değ. Uzm. Yrd.   | Halil Turan KASAPÇOPUR (SPK Lisans No: 410925)                                                                                                                                                                         |
| Gayrimenkul Değerleme Uzmanı | Fatma KÜPELİ (SPK Lisans No: 405383)                                                                                                                                                                                   |
| Sorumlu Değerleme Uzmanı     | Gökhan GÖRCÜ (SPK Lisans No:403343)                                                                                                                                                                                    |
| Sorumlu Değerleme Uzmanı     | Serek Serhat AKAY (SPK Lisans No: 405988)                                                                                                                                                                              |

**DEĞERLEME SONUÇLARI**

|                                 |                             |                  |                  |
|---------------------------------|-----------------------------|------------------|------------------|
| Birim m <sup>2</sup> Değeri     | 83.750,00 TL/m <sup>2</sup> |                  |                  |
| Taşınmaz Yasal ve Mevcut Değeri | 83.750.000,00 TL            | 1.948.127,47 USD | 1.660.059,46 EUR |
| Sinpaş GYO Hisse Değeri         | 54.480.000,00 TL            | 1.267.271,45 USD | 1.079.881,07 EUR |

(\*) 31.12.2025 Tarihi İtibarıyla TCMB Efektif Satış Kuru: 1,-USD = 42,99 TL, 1,-EUR = 50,45 TL

## BAĞIMSIZLIK VE UYGUNLUK BEYANI

**Bu Değerleme Raporu; aşağıda beyan edilen ilkeler çerçevesinde Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) mevzuatı ve Uluslararası Değerleme Standartlarına (UDS) uygun olarak hazırlanmıştır.**

- Bu raporda sunulan bilgiler ve araştırmaların bildiğimiz ve açıkladığımız kadarıyla doğru olduğunu;
- Raporda belirtilen analizlerin, opsiyonların ve sonuçların sadece belirtilen varsayımlar ve koşullarla sınırlı olduğunu;
- Değerleme uzmanları olarak değerlendirme konusunu oluşturan mülk ile değerlendirme hizmeti dışında bir ilişkimizin olmadığını ve gelecekte de bulunmayacağını;
- Değerleme konusu gayrimenkuller ile ilgili herhangi bir önyargımızın olmadığını;
- Değerleme ücretimizin raporun herhangi bir bölümüne bağlı olmadığını;
- Değerleme çalışmalarımızı ahlaki kural ve performans standartlarına göre gerçekleştirdiğimizi;
- Değerleme uzmanları olarak mesleki eğitim şartlarına haiz olduğumuzu;
- Değerleme uzmanları olarak değerlemesi yapılan mülkün yeri ve türü konusunda daha önceden deneyimli olduğumuzu;
- Değerleme uzmanları olarak mülkü kişisel olarak denetlediğimizi ve ilgili resmi kurumlarda gerekli araştırmaları yapmış olduğumuzu;
- Rapor içeriğinde belirtilen değerlendirme uzmanları dışında hiç kimsenin bu raporun hazırlanmasında mesleki bir yardımda bulunmadığını;
- Değerleme uzmanları olarak değer biçilen mülkü ya da ona ilişkin mülkiyet hakkını etkileyen yasal konulardan sorumlu olamayacağımızı;
- Rapor içeriğinde belirtilen analizler ve sonuç değerine giden yolda Uluslararası Değerleme Standartları kriterlerine uyulduğunu beyan ederiz.

**1. RAPOR BİLGİLERİ****1.a. Rapor Tarihi**

08.01.2026

**1.b. Rapor Numarası**

2025-067

**1.c. Raporu Hazırlayanların Ad ve Soyadları**

Bu değerleme raporu, ilgili kişi, kurum ve kuruluşlardan elde edilen bilgi ve belgeler ile gayrimenkulün mahallinde yapılan inceleme neticesinde ulaşılan sonuçların bir arada yorumlanması suretiyle, Değerleme Uzman Yardımcısı Halil Turan KASAPÇOPUR (SPK Lisans No: 410925)'un katkılarıyla, Değerleme Uzmanı Fatma KÜPELİ (SPK Lisans No: 405383) tarafından hazırlanmıştır.

**1.d. Sorumlu Değerleme Uzmanının Adı Soyadı**

31/8/2019 tarih ve 30874 sayı numarası ile Resmi Gazetede yayımlanan, "Sermaye Piyasasında Faaliyette Bulunacak Gayrimenkul Değerleme Kuruluşları Hakkında Tebliğ (III-62.3)", MADDE 23 – (1)'de "Değerleme çalışmasına ve varılan sonuçlara ilişkin olarak hazırlanan değerleme raporunun, EK-1'de yer alan asgari unsurları içerecek şekilde, yazılı olarak hazırlanması ve en az bir sorumlu değerleme uzmanı tarafından imzalanması zorunludur." Hükmü yer almaktadır.

Bu kapsamda hazırlanan rapor; Sorumlu Değerleme Uzmanları Gökhan GÖRCÜ (SPK Lisans No: 403343) ve Serek Serhat AKAY (SPK Lisans No: 405988) tarafından kontrol edilerek imzalanmıştır.

**1.e. Değerleme Tarihi**

31.12.2025

**1.f. Dayanak Sözleşmenin Tarih ve Numarası**

Taraflar arasında düzenlenip imza altına alınmış, 29.12.2025 tarih no.lu gayrimenkul değerlemesi hizmet alım sözleşmesi bulunmaktadır.

**1.g. Raporun 31/08/2019 tarih ve 30874 sayı numarası ile Resmi Gazetede yayımlanan "Sermaye Piyasasında Faaliyette Bulunacak Gayrimenkul Değerleme Kuruluşları Hakkında Tebliğ (III-62.3)"in 1'inci Maddesinin 2'nci Fıkrası Kapsamında Hazırlanıp Hazırlanmadığına İlişkin Açıklama**

31/8/2019 tarih ve 30874 sayı numarası ile Resmi Gazetede yayımlanan, "Sermaye Piyasasında Faaliyette Bulunacak Gayrimenkul Değerleme Kuruluşları Hakkında Tebliğ (III-62.3)", MADDE 1 – (2)'de "Sermaye piyasasında gayrimenkul değerleme faaliyeti; sermaye piyasası mevzuatına tabi ortaklıklar, ihraççılar ve sermaye piyasası kurumlarının, sermaye piyasası mevzuatı kapsamındaki işlemlerine konu olan gayrimenkullerin, gayrimenkul projelerinin veya gayrimenkullere bağlı hak ve faydaların belli bir tarihteki muhtemel değerinin Kurul düzenlemeleri ve Kurulca kabul edilen değerleme standartları çerçevesinde bağımsız ve tarafsız olarak takdir edilmesini ifade eder." Hükmü yer almaktadır.

Bu raporun ilgili tebliğ hükmüne uygun olarak bağımsız ve tarafsız olarak hazırlandığını beyan ederiz.

**1.h. Değerleme Konusu Gayrimenkullerin Aynı Kuruluş Tarafından Daha Önceki Tarihlerde Değerlemesi Yapılmışsa Son Üç Değerlemeye İlişkin Bilgiler**

| SPK Mevzuatı Çerçevesinde Hazırlanan Önceki Raporlar |                                                |                                              |    |    |
|------------------------------------------------------|------------------------------------------------|----------------------------------------------|----|----|
| Tarih                                                | 06.01.2025                                     |                                              | -- |    |
| Rapor No                                             | SPK-2024-043                                   |                                              | -- |    |
| Değer                                                | 59.600.000,00 TL                               |                                              | -- |    |
| Hazırlayanlar                                        | H. Turan KASAPÇOPUR<br>(SPK Lisans No: 410925) | Asım TUNCAY<br>(SPK Lisans No: 403359)       | -- | -- |
|                                                      | Fatma KÜPELİ<br>(SPK Lisans No: 405383)        | Serek Serhat AKAY<br>(SPK Lisans No: 405988) | -- | -- |

## 2. KURULUŞ VE MÜŞTERİYİ TANITICI BİLGİLER

### 2.a. Kuruluşun Ünvanı ve Adresi

Ünvanı : **Focus Global Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.**  
Adresi : Bağcılar Mahallesi Urfa Bulvarı Buğdaycılar H. Office No: 121/1-16  
Bağcılar –  
Diyarbakır  
İrtibat Bilgileri : Telefon : +90 (412) 502 22 42 Faks : +90 (412) 502 22 42  
E-mail : [info@focusglobal.info](mailto:info@focusglobal.info) Web : <https://focusglobal.info>  
Kuruluş Tarihi : 21.04.2020  
Kuruluş Sermayesi : 1.000.000,00 TL  
Ödenmiş Sermayesi : 1.750.000,00 TL  
SPK Lisansı : Şirketimiz; 10.09.2020 tarih ve 56/1141 sayılı karar ile “gayrimenkul değerlendirme” hizmeti vermek üzere SPK listesine alınmıştır.  
BDDK Lisansı : Şirketimiz; 25.12.2020 tarih ve 9350 sayılı karar ile “gayrimenkullerin, gayrimenkul projelerinin veya gayrimenkule bağlı hak ve faydaların değerlemesi” hizmeti vermek üzere BDDK listesine alınmıştır.

### 2.b. Müşteriyi Tanıtıcı Bilgiler ve Adresi

Ünvanı : **SİNPAŞ GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**  
Adresi : Dikilitaş Mahallesi, Yenidoğan Sokak, No: 36, Sinpaş Genel Müdürlük PK:34349  
Beşiktaş - İstanbul  
İrtibat Bilgileri : Telefon : +90 (212) 310 54 10 E-Mail: [investorrelations@sinpasgyo.com.tr](mailto:investorrelations@sinpasgyo.com.tr)  
Web : <https://sinpasgyo.com/>  
GYO Dönüşüm Tarihi : 22.05.2007  
Kayıtlı Sermaye Tavanı: 20.000.000.000 TL  
Ödenmiş/Çıkarılmış Sermaye: 4.000.000.000 TL

### 2.c. İşin Kapsamı

İstanbul İli, Küçükçekmece İlçesi, Halkalı Mahallesi, **800 Ada 5 Parselde** bulunan arsanın **Pazar değerinin belirlenmesi** için **Sinpaş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.**’nin talebine istinaden, Sermaye Piyasası Kurulu mevzuatı ve UDS’ye uygun olarak hazırlanan gayrimenkul değerlendirme raporudur.

### 2.d. Müşteri Taleplerinin Kapsamı ve Varsa Getirilen Sınırlamalar

Bu raporda geçerli olan değer kavramı; 2017 UDS’nin 104 no.lu Standardında tanımlanan “Pazar değeri” dir. Bu tanıma göre “**Pazar Değeri**”; bir varlık veya yükümlülüğün, uygun pazarlama faaliyetleri sonucunda, istekli bir satıcı ve istekli bir alıcı arasında, tarafların bilgili ve basiretli bir şekilde ve zorlama altında kalmaksızın hareket ettikleri, muvazaasız bir işlem ile değerlendirme tarihi itibarıyla el değiştirmesinde kullanılması gerekli görülen tahmini tutardır.

Yapılan değerlemede aşağıdaki hususların geçerli olduğu varsayılmaktadır.

- Alıcı ve satıcı bilgili ve basiretli hareket etmektedir.
- 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.

Müşterinin sözleşmede açıkça belirlemesi doğrultusunda; elde edilen tüm bilgi ve belgeler rapora doğrudan yansıtılmıştır. Bu raporun hazırlanması esnasında; piyasada benzer nitelikte satılmış/kiralanmış taşınmazlar ile piyasaya sunulmuş satışta/kirada bulunan taşınmazların piyasa araştırmaları yapılmıştır. Bu rapor, bu amaç dışında ve 3. Kişilere farklı amaçlar ve kapsamlarda kullanılamaz.

### 3. GAYRİMENKULÜN YASAL DURUMUNA İLİŞKİN BİLGİLER

#### 3.a. Gayrimenkulün Tanımı, Yeri, Konumu, Tapu Kayıtları, Plan, Proje, Ruhsat, Şema vb. Dokümanları Hakkında Bilgiler

##### 3.a.1. Gayrimenkulün Tanımı ve Yeri

Değerlemeye konu taşınmaz; **Sinpaş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.** mülkiyetindeki; Tapu ve Kadastro Genel Müdürlüğü (TKGM) kayıtlarına göre İstanbul İli, Küçükçekmece İlçesi, Halkalı Mahallesi, **800 Ada 5 Parselde** bulunan **“Arsa”** nitelikli taşınmazdır.

Taşınmazın içinde yer aldığı bölge konut ağırlıklı olarak gelişmiştir. Merkezi bir konumda bulunan taşınmazın bulunduğu bölgede çok sayıda otel, alışveriş merkezi, plaza, kafe, restoran ve mağaza gibi tesisler bulunmaktadır.

##### • Taşınmaza Ulaşım:

Değerlemeye konu gayrimenkul İstanbul İli, Küçükçekmece İlçesi Halkalı Mahallesi, 800 ada, 13 Parseldir. Taşınmaza Turgut Özal Bulvarı üzerinden ulaşım sağlanmaktadır. TEM Otoyolu üzerinde batı istikametinde ilerlenir ve Halkalı kavşağından güneye doğru Turgut Özal Bulvarına girilir. Bu bulvar üzerinde yaklaşık 1,00 km ilerledikten sonra sol tarafta konumlu taşınmaza ulaşılır.

##### • Taşınmazın Bazı Önemli Noktalara Kuş Uçuşu Uzaklığı:

- o Kanuni Sultan Süleyman Eğitim Araştırma Hastanesi : 100 m
- o TEM Otoyolu : 1,00 km

##### 3.a.2. Gayrimenkulün Konumu



### 3.a.3. Tapu Kayıtlarına İlişkin Bilgiler

TKGM Web Tapu portalından alınan TAKBİS belgesine göre taşınmazın tapu kayıt bilgileri aşağıdaki gibidir.

| TAKBİS BİLGİLERİ                         |                                                                     |
|------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|
| İl                                       | İstanbul                                                            |
| İlçe                                     | Küçükçekmece                                                        |
| Mahalle                                  | Halkalı                                                             |
| Mevkii                                   | Menekşe                                                             |
| Pafta No                                 | F21c21a1b                                                           |
| Ada No                                   | 800                                                                 |
| Parsel No                                | 5                                                                   |
| Zemin Tipi                               | Ana Taşınmaz                                                        |
| Ana Taşınmaz Yüzölçümü (m <sup>2</sup> ) | 1.000,00                                                            |
| Ana Taşınmaz Nitelik                     | Arsa                                                                |
| Malik / Hisse Oranı                      | Sinpaş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi – 156132/240000 |
| Cilt / Sayfa No                          | 127/12416                                                           |

### 3.a.4. Tapu, Plan, Proje, Ruhsat, Şema vb. Dokümanlar

“RAPOR EKLERİ” bölümünde sunulmuştur.

### 3.b. Gayrimenkul ile İlgili Herhangi Takyidat veya Devredilmesine İlişkin Herhangi Bir Sınırlama Olup Olmadığı Hakkında Bilgi

TKGM Web Tapu portalından alınan ve örneği “RAPOR EKLERİ” bölümünde sunulan TAKBİS belgesine göre taşınmaz üzerinde aşağıda yer alan takyidatın bulunduğu tespit edilmiştir.

| TAŞINMAZA AİT TAKYİDAT BİLGİLERİ                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>TAŞINMAZA AİT ŞERH / BEYAN / İRTİFAK BİLGİLERİ</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b><u>İhtiyati Tedbir:</u></b> İstanbul Anadolu 8. Asliye Hukuk Mahkemesi’nin 07.12.2016 tarih ve <b>2016/397 Esas</b> sayılı müzekkeresi gereğince, İstanbul 8. Asliye Hukuk Mahkemesi’nin 07.12.2016 tarih ve <b>2016/398 Esas</b> sayılı yazısı uyarınca <b>Nurettin Vlor’a</b> ya intikal işlemi ile sınırlı olmak üzere ihtiyati tedbir şerhi bulunmaktadır. (12.12.2016 tarih, 43847 yevmiye) |
| <b><u>İ.İ.K. 28. Madde Şerhi (Ortaklığın Giderilmesi Davası):</u></b> Küçükçekmece Sulh Hukuk Mahkemesi’nin 07.05.2003 tarih ve <b>2002/106 Esas</b> sayılı yazısı gereğince, taşınmaz hakkında <b>ortaklığın giderilmesi davası açıldığına</b> dair <b>İcra ve İflas Kanunu’nun 28. maddesi</b> uyarınca şerh bulunmaktadır. (15.05.2003 tarih, 4406 yevmiye)                                      |
| <b>MÜLKİYET BİLGİLERİ</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>Malik:</b> (SN: 6269653) <b>SİNPAŞ GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ</b><br><b>Hisse Pay/Payda:</b> 156.132 / 240.000<br><b>Edinme Sebebi:</b> Kişi Kimlik Bilgilerinin Düzeltilmesi (Türkiye Bazında)<br><b>Tarih / Yevmiye:</b> 26.09.2007 / 18103                                                                                                                                  |

- Tapu kayıtlarında bulunan;

- Dava şerhi eski tarihli olup güncel değildir.
- Diğer malik hisselerine ilişkin ifraz borcu, haciz ve ihtiyati tedbir kararları mevcut olup, taşınmazın Sinpaş GYO A.Ş. payına herhangi bir etkisi bulunmamaktadır.
- Sonuç olarak; tapu kayıtlarına göre, **değerlemeye konu taşınmazın Sinpaş GYO A.Ş. payının devredilmesine engel teşkil edecek herhangi bir takyidat bulunmamaktadır.**
- Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları (GYO) ve Gayrimenkul Yatırım Fonlarına (GYF) ilişkin değerlendirme Madde 6.h.'de ayrıca yapılmıştır.

### 3.c. Gayrimenkule İlişkin Varsa, Son Üç Yıllık Dönemde Gerçekleşen Alım Satım İşlemlerine ve Gayrimenkulün Hukuki Durumunda Meydana Gelen Değişikliklere (İmar Planı Değişikliği, Kamulaştırma vb.) Dair Bilgi

#### 3.c.1. Tapu Kayıtlarına Göre Son Üç Yıllık Dönemde Gerçekleşen Alım Satım İşlemleri

TKGM Web Tapu portalından alınan TAKBİS belgesine göre; 26.09.2007 tarih ve 18103 yevmiye numarası ile değerlemeye konu taşınmazların Sinpaş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi adına tapu tescili yapılmış, son üç yıl içerisinde alım satım işlemi gerçekleşmemiştir.

#### 3.c.2. Gayrimenkulün Hukuki Durumunda Son Üç Yıllık Dönemde Meydana Gelen Değişiklikler

- TKGM Web Tapu portalından alınan TAKBİS belgesi, Küçükçekmece Belediyesi ve müşteriden alınan bilgilere göre; değerlemeye konu taşınmazın hukuki durumunda herhangi bir değişiklik olmamıştır.

#### 3.d. Gayrimenkulün Bulunduğu Bölgenin İmar Durumuna İlişkin Bilgiler

**Değerlemeye konu taşınmazların ilişkin yazılı imar durumu belgesi**, ilgili idare olan Küçükçekmece Belediyesi'nden talep edilmiş; ancak söz konusu belgenin idare tarafından tarafımıza yazılı olarak temin edilememesi nedeniyle, imar durumu değerlendirmesi **değerleme firması arşivinde bulunan bilgi ve belgeler** ile **Küçükçekmece Belediyesi'ne ait resmî internet sayfası (e-İmar Planı sistemi)** üzerinden erişilen güncel plan verileri esas alınarak yapılmıştır.

Küçükçekmece Belediyesi İmar ve Şehircilik Müdürlüğü'nden edinilen bilgilere göre; **Küçükçekmece İlçesi, 800 Ada, 5 Parsel, 07.11.2010, 14.08.2012, 13.02.2013, 26.07.2013, 24.07.2018 ve 21.06.2022** tasdik tarihli **1/1000 ölçekli Halkalı Toplu Konut Revizyon Uygulama İmar Planı** kapsamında yer almakta olup, **plan notlarının 2. maddesi hükümlerine tabi, Emsal (E)=1.25** yapılaşma koşullarında **Konut Alanı** fonksiyonunda kalmaktadır.

Söz konusu plan notlarının **1.46. maddesinde**; *"Planlama alanında ruhsat alarak yapılaşmış ve/veya inşaat süresi devam eden parsellerde, yapı ruhsatı eki mimari projelerde belirlenen irtifa değerinin aşamayacağı"* hükmü yer almaktadır. Ayrıca **2.1. maddesinde**; *"Bu alanlarda, planda tanımlanmış yapılaşma şartlarını aşmamak kaydıyla, mimari avan proje doğrultusunda Yençok = Z+14 kat olmak üzere ayırık, ikiz-ayırık ve blok nizam yapılaşmalar yapılabileceği"* düzenlenmiştir.

Öte yandan, **800 Ada, 5 Parselin komşuluğunda Su Kanalı İşletme Bandı** bulunduğu anlaşılmış olup, **uygulama aşamasında ilgili kurum ve kuruluşlardan alınacak görüşler doğrultusunda işlem tesis edilmesi gerekmektedir.**

#### 3.e. Gayrimenkule İlişkin Durdurma Kararı, Yıkım Kararı, Riskli Yapı Tespiti vb. Durumlara Dair Açıklamalar

--

#### 3.f. Gayrimenkule İlişkin Olarak Yapılmış Sözleşmelere (Gayrimenkul Satış Vaadi, Kat Karşılığı İnşaat, Hasılat Paylaşımı vb.) İlişkin Bilgiler

TKGM Web Tapu portalından alınan TAKBİS belgesi ve müşteriden edinilen bilgilere göre, değerlemeye konu taşınmaz için düzenlenmiş bir satış vaadi, kat karşılığı veya hasılat paylaşımı sözleşmesi bulunmamaktadır.

**3.g. Gayrimenkuller ve Gayrimenkul Projeleri İçin Alınmış Yapı Ruhsatlarına, Tadilat Ruhsatlarına, Yapı Kullanım İzinlerine İlişkin Bilgiler ile İlgili Mevzuat Uyarınca Alınması Gerekli Tüm İzinlerin Alınıp Alınmadığı ve Yasal Gerekliliği Olan Belgelerin Tam ve Doğru Olarak Mevcut Olup Olmadığı Hakkında Bilgi**

Değerlemeye konu parseller üzerinde herhangi bir yapılaşma bulunmamaktadır. Bu nedenle herhangi bir ruhsat kaydı bulunmamaktadır.

**3.h. Değerlemesi Yapılan Projeler ile İlgili Olarak, 29/6/2001 Tarih ve 4708 Sayılı Yapı Denetimi Hakkında Kanun Uyarınca Denetim Yapan Yapı Denetim Kuruluşu (Ticaret Ünvanı, Adresi vb.) ve Değerlemesi Yapılan Gayrimenkul ile İlgili Olarak Gerçekleştirdiği Denetimler Hakkında Bilgi**

--

**3.i. Eğer Belirli Bir Projeye İstinaden Değerleme Yapılıyorsa, Projeye İlişkin Detaylı Bilgi ve Planların ve Söz Konusu Değerin Tamamen Mevcut Projeye İlişkin Olduğuna ve Farklı Bir Projenin Uygulanması Durumunda Bulunacak Değerin Farklı Olabileceğine İlişkin Açıklama**

--

**3.j. Varsa, Gayrimenkulün Enerji Verimlilik Sertifikası Hakkında Bilgi**

--

#### 4. GAYRİMENKULÜN FİZİKİ ÖZELLİKLERİ

##### 4.a. Gayrimenkulün Bulunduğu Bölgenin Analizi ve Buna İlişkin Veriler

###### 4.a.1. Marmara Bölgesi

Türkiye'nin kuzeybatı köşesinde yer alan Marmara Bölgesi coğrafi konumu itibarı ile Asya ile Avrupa'yı birbirine bağlayan bir köprü özelliğine sahiptir. Yaklaşık 67.000 km<sup>2</sup> yüzölçümü ile Türkiye'nin %8,5'ini kaplar. Bir iç deniz özelliğine sahip Marmara Denizi bölgenin tam ortasında yaklaşık 11.000 km<sup>2</sup> alan kaplar. Nüfus ve nüfus yoğunluğu, göç alması nedeniyle çok yüksektir. TÜİK tarafından açıklanan 31 Aralık 2023 tarihli adrese dayalı nüfus kayıt sistemi sonuçlarına göre bölgede bulunan 11 ilin toplam 26.412.501'dir<sup>1</sup>.

Marmara Bölgesi'nde sanayi, ticaret, turizm ve tarım gelişmiştir. Sanayi bakımından en gelişmiş şehirleri İstanbul, Kocaeli ve Bursa olmakla birlikte bölgenin tamamında yaygın sanayi faaliyetleri vardır. Otomotiv ve otomotiv yedek parçası, çeşitli metal ürünler, işlenmiş gıda, dokuma, hazır giyim, çimento, kimya, kâğıt, petrokimya ürünleri ve beyaz eşya başlıca sanayi ürünleri olarak sayılabilir. Türkiye sanayi üretiminin yaklaşık 1/3'ünden fazlasını karşılayan Marmara Bölgesi enerji tüketiminin de yine yaklaşık 1/3'ünü yapar. Bölge turizm geliri açısından da yaklaşık %48 ile ilk sırada yer alır.

Yedi coğrafi bölge içinde yükseltisi en az olan bölgedir. Ekili-dikili arazi oranı %30'dur. Ekili alanların yaklaşık yarısında buğday yetiştirilmekte olup; şekerpancarı, mısır ve ayçiçeği yetiştirilen diğer başlıca tarım ürünleridir. Türkiye'nin ayçiçeği üretiminin yaklaşık %73'ünü, mısır üretiminin ise yaklaşık %30'unu gerçekleştirir. Bağcılık da hayli gelişmiş olup Tekirdağ, Şarköy, Mürefte, Avşa ve Bozcaada üzüm ve şarapları meşhurdur. Ormanlık alan oranı %11,5'tir. Kümes hayvancılığı ve ipek böcekçiliği yaygındır.

###### 4.a.2. İstanbul İli

İstanbul Türkiye'nin kuzeybatısında, Marmara kıyısı ve Boğaziçi boyunca, Haliç'i de çevreleyecek şekilde kurulmuştur. İstanbul kıtalararası bir şehir olup, Avrupa'daki bölümüne Avrupa Yakası veya Rumeli Yakası, Asya'daki bölümüne ise Anadolu Yakası veya Asya Yakası denir.

Başlıca akarsular Riva, Kâğıthane ve Alibey dereleridir. İl toprakları az engebelidir ve en yüksek noktası Kartal ilçesindeki Aydos Tepesi'dir. İldeki başlıca doğal göller Büyükçekmece, Küçükçekmece ve Durusu gölleridir. İl ve yakın çevresinde, Karadeniz ile Akdeniz makro iklimleri arasında geçiş özellikleri görülür. Hava sıcaklıkları ve yağış ortalamaları düzensiz; bitki örtüsü dengesizdir.

Tarihte ilk olarak üç tarafı Marmara Denizi, Boğaziçi ve Haliç'in sardığı bir yarımada üzerinde kurulan İstanbul'un batıdaki sınırını İstanbul Surları oluşturmaktaydı. Gelişme ve büyüme sürecinde surların her seferinde daha batıya ilerletilerek inşa edilmesiyle dört defa genişletilen şehrin 39 ilçesi vardır. Sınırları içerisinde ise büyükşehir belediyesi ile birlikte toplam 40 belediye bulunmaktadır.

Dünyanın en eski şehirlerinden biri olan İstanbul, 330-395 yılları arasında Roma İmparatorluğu, 395-1204 yılları arasında Bizans İmparatorluğu, 1204-1261 yılları arasında Latin İmparatorluğu, 1261-1453 yılları arasında tekrar Bizans İmparatorluğu ve son olarak 1453-1922 yılları arasında Osmanlı İmparatorluğu'na başkentlik yapmış, Hilâfetin Osmanlı İmparatorluğu'na geçtiği 1517'den kaldırıldığı 1924'e kadar İslam dünyasının da merkezi olmuştur. Cumhuriyet dönemi öncesinde egemenliği altında olduğu devletlere yüzlerce yıl başkentlik yapan İstanbul, 13 Ekim 1923 tarihinde başkentin Ankara'ya taşınmasıyla bu özelliğini yitirmiş; ancak ülkenin ticaret, sanayi, ulaşım, turizm, eğitim, kültür ve sanat merkezi olmaya devam etmiştir.

İstanbul ekonomik, tarihî ve sosyo-kültürel açıdan gerek Türkiye'nin gerekse dünyanın önde gelen şehirlerden biridir. Karadeniz ile Marmara Denizi'ni bağlayan ve Asya ile Avrupa'yı ayıran İstanbul Boğazı'na ev sahipliği yapması nedeniyle, jeopolitik önemi oldukça yüksektir. İstanbul, "CEOWORLD Magazine"de 13 Şubat 2020 tarihinde yayımlanan ve dört ekonomik ve bir politik kriter açısından dünya şehirlerini inceleyen "Dünyanın Ekonomik Açıdan En Etkili Şehirleri – Most Economically Influential Cities in the World, 2020" raporuna göre İstanbul 20. Sırada yer almaktadır.<sup>2</sup> Nüfus açısından ise "World Population Review"e göre Avrupa'da 1., dünyada 15. Sırada yer aldığı görülmektedir.<sup>3</sup>

<sup>1</sup> Adrese Dayalı Nüfus Kayıt Sistemi Sonuçları, 2023, Tablo-1: <https://data.tuik.gov.tr/Bulten/Index?p=Adrese-Dayali-Nufus-Kayit-Sistemi-Sonuclari-2023-49684>

<sup>2</sup> <https://ceoworld.biz/2020/02/13/most-economically-influential-cities-in-the-world-2020/>

<sup>3</sup> [World City Populations 2023 \(worldpopulationreview.com\)](https://www.worldpopulationreview.com/)

**Most economically influential cities in the world, 2020**

Show 50 entries Search:

| Rank | City          | Country              | Economic Power | Financial Clout | People and Politics | Quality of Life | Competitiveness |
|------|---------------|----------------------|----------------|-----------------|---------------------|-----------------|-----------------|
| 1    | London        | UK                   | 85.97          | 98.53           | 99.06               | 71.78           | 72.15           |
| 2    | New York      | US                   | 85.7           | 98.39           | 98.13               | 68.04           | 67.22           |
| 3    | Tokyo         | Japan                | 85.65          | 98.28           | 96.75               | 67.16           | 65.15           |
| 4    | Paris         | France               | 85.33          | 95.71           | 96.53               | 66.39           | 64.32           |
| 5    | Singapore     | Singapore            | 85.31          | 95.26           | 96.15               | 66.06           | 60.53           |
| 6    | Berlin        | Germany              | 85.24          | 94.87           | 94.4                | 65.27           | 59.76           |
| 7    | Shanghai      | China                | 84.4           | 93.85           | 93.69               | 64.14           | 59.76           |
| 8    | Brussels      | Belgium              | 84.28          | 91.58           | 92.08               | 63.2            | 57.77           |
| 9    | New Delhi     | India                | 84.13          | 90.95           | 91.26               | 61.3            | 57.65           |
| 10   | Toronto       | Canada               | 84.09          | 90.86           | 91.23               | 60.97           | 57.38           |
| 11   | Washington DC | US                   | 84.01          | 89.96           | 90.66               | 60.66           | 56.31           |
| 12   | Moscow        | Russia               | 83.46          | 89.43           | 90.3                | 60.25           | 56.29           |
| 13   | Sydney        | Australia            | 82.8           | 88.38           | 89.67               | 59.85           | 56.2            |
| 14   | Dubai         | United Arab Emirates | 82.77          | 87.35           | 89.11               | 59.65           | 55.98           |
| 15   | Riyadh        | Saudi Arabia         | 82.23          | 87.08           | 88.73               | 58.8            | 55.89           |
| 16   | Tel Aviv      | Israel               | 81.84          | 87              | 88.52               | 58.59           | 55.73           |
| 17   | Zürich        | Switzerland          | 81.6           | 86.49           | 88.23               | 58.37           | 55.46           |
| 18   | Sao Paulo     | Brazil               | 81.24          | 85.32           | 87.76               | 58.1            | 55.37           |
| 19   | Amsterdam     | Netherlands          | 81.14          | 84.27           | 87.64               | 57.96           | 55.31           |
| 20   | Istanbul      | Turkey               | 81             | 83.8            | 87.62               | 57.3            | 55.19           |

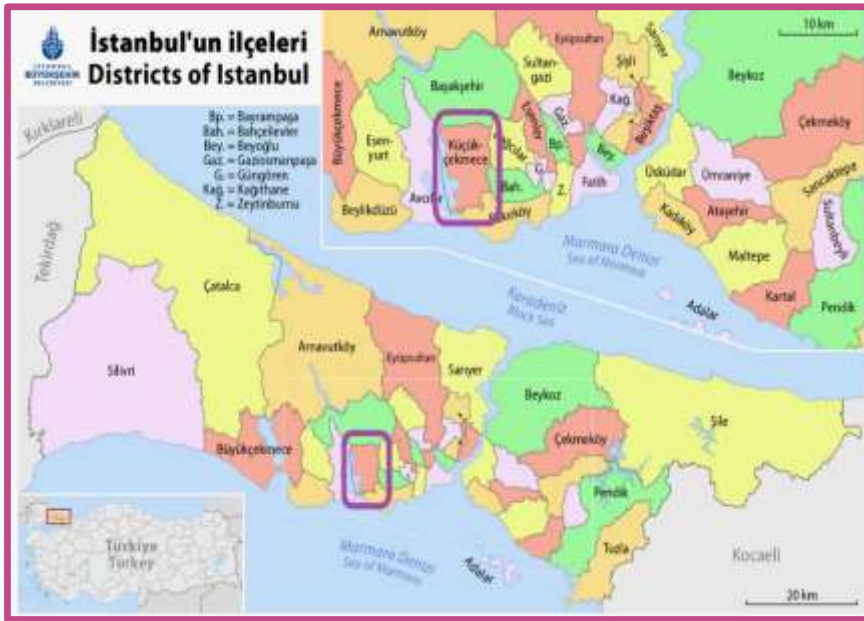
**World City Populations 2023**

CSV JSON

| Rank | City        | Country    | 2023 Population | 2022 Population | Growth Rate |
|------|-------------|------------|-----------------|-----------------|-------------|
| 1    | Tokyo       | Japan      | 37,194,105      | 37,274,002      | -0.21%      |
| 2    | Deli        | India      | 32,941,309      | 32,085,700      | 2.73%       |
| 3    | Shanghai    | China      | 29,210,808      | 28,516,903      | 2.43%       |
| 4    | Dhaka       | Bangladesh | 23,209,616      | 22,478,117      | 3.25%       |
| 5    | Sao Paulo   | Brazil     | 22,619,736      | 22,429,799      | 0.85%       |
| 6    | Mexico City | Mexico     | 22,281,442      | 22,085,138      | 0.89%       |
| 7    | Cairo       | Egypt      | 22,183,201      | 21,750,020      | 1.99%       |
| 8    | Beijing     | China      | 21,786,214      | 21,333,331      | 2.03%       |
| 9    | Mumbai      | India      | 21,296,517      | 20,961,473      | 1.5%        |
| 10   | Osaka       | Japan      | 19,013,434      | 19,059,857      | -0.24%      |

| Rank | City         | Country     | 2023 Population | 2022 Population | Growth Rate |
|------|--------------|-------------|-----------------|-----------------|-------------|
| 11   | Chengqing    | China       | 17,340,704      | 16,874,741      | 2.76%       |
| 12   | Karachi      | Pakistan    | 17,296,230      | 16,838,960      | 2.36%       |
| 13   | Kinshasa     | DR Congo    | 16,315,534      | 15,628,085      | 4.4%        |
| 14   | Lagos        | Nigeria     | 15,945,912      | 15,387,639      | 3.63%       |
| 15   | Istanbul     | Turkey      | 15,847,768      | 15,636,243      | 1.35%       |
| 16   | Buenos Aires | Argentina   | 15,490,415      | 15,389,919      | 0.78%       |
| 17   | Kolkata      | India       | 15,332,793      | 15,133,888      | 1.31%       |
| 18   | Manila       | Philippines | 14,867,089      | 14,406,069      | 1.81%       |
| 19   | Guangzhou    | China       | 14,284,353      | 13,964,637      | 2.29%       |
| 20   | Tianjin      | China       | 14,238,643      | 14,011,828      | 1.62%       |

#### 4.a.3. Küçükçekmece İlçesi



Küçükçekmece, İstanbul ilinin batısında aynı adlı gölün çevresinde kurulmuş bir ilçedir. Batısında Avcılar ve Küçükçekmece Gölü, kuzeyinde Başakşehir, doğusunda Bahçelievler ve Bağcılar, güneyinde Bakırköy ve Marmara Denizi vardır. 2023 adrese dayalı nüfus sayımına göre nüfusu 792.030'tur<sup>4</sup>.

Küçükçekmece İlçesi; 1987 yılında, ikisi köy (Kayabaşı ve Şamlar), 25'i mahalle olmak üzere toplam 27 yerleşim yerinin Bakırköy ilçesinden ayrılması suretiyle kurulmuştur. Bugünkü sınırlarına, 1992'de Avcılar'ın, 2009'da Başakşehir'in ilçe olmasıyla kavuşmuştur. 2009 itibarıyla 21 mahalleden oluşmaktadır. İstanbul ilinin 39 ilçesi arasında yaşam kalitesi endeksi sıralamasında 12. Sıradadır. Marmara Denizi ve adını verdiği Küçükçekmece Gölü'ne kıyısı vardır.<sup>5</sup> 2. Dereceden riskli deprem bölgesinde yer almaktadır.

<sup>4</sup> Küçükçekmece Nüfusu: <https://kucukcekmece.istanbul/icerikler/kucukcekmece/nufusu/710>

<sup>5</sup> Küçükçekmece: <https://tr.wikipedia.org/wiki/K%C3%BC%C3%A7%C3%BCK%C3%A7ekmece>

Küçükçekmece adının kaynağı konusunda, tarihçiler arasında değişik görüşler mevcuttur. Hakkı Raif Ayyıldız bir yazısında; bölgenin Küçükçekmece adını almasını şöyle anlatmaktadır: “Batağa gayet kalın kazıklar çakılmış ve aralarına halatlar gerilmiştir. Yolcular büyük bir sala dolar, salcılar da Salı çeke çeke kanalın öte yakasına yüzdürüp götürürlerdi; bunlardan ötürüdür ki, iki gölün geçitlerine “Küçükçekmece” ve “Büyükçekmece” adları verilmiştir.

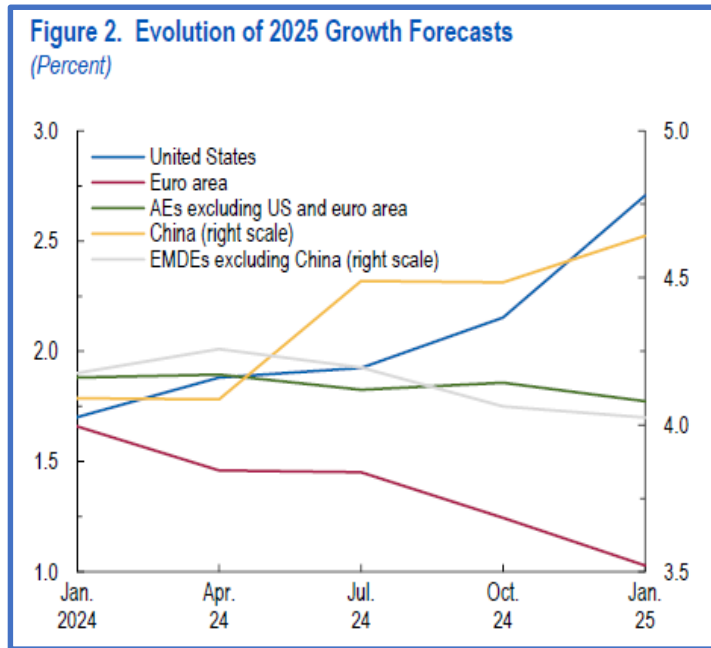
#### 4.b. Mevcut Ekonomik Koşulların, Gayrimenkul Piyasasının Analizi, Mevcut Trendler ve Dayanak Veriler ile Bunların Gayrimenkulün Değerine Etkileri

##### 4.b.1. Küresel Ekonomik Durum

- Dünya ekonomisi Covid – 19 salgın sürecinin ardından toparlanmaya başlamış olsa da bunun yavaş ve dengesiz bir şekilde devam ettiği görülmektedir. Kronikleşen enflasyonla mücadele maksadıyla başta FED olmak üzere büyük merkez bankalarının attığı parasal sıkılaştırma adımlarının büyüme üzerindeki olumsuz etkileri hissedilmeye devam etmektedir.

- Uluslararası Para Fonu (International Monetary Fund – IMF) Ocak 2025’te “Global Growth: Divergent and Uncertain – Küresel Büyüme: Değişken ve Belirsiz” başlığıyla yayımladığı “World Economic Outlook Update - Dünya Ekonomik Görünümü Güncelleme” raporunda<sup>6</sup>;

- Küresel ekonominin, ülkeler arasında önemli farklılıklar bulunmasına rağmen istikrarlı bir görünüm arz ettiğini belirterek, küresel büyüme tahminini; 2025 ve 2026 yılları için; %3,3 olarak açıklanmış, Ekim 2024 yılında %3,2 olarak açıklanan 2025 yılı tahmininde, Amerika Birleşik Devletleri’ne ilişkin yukarı yönlü revizyonun diğer başlıca ekonomilere ilişkin aşağı yönlü revizyonları dengelemesiyle büyük çaplı değişiklik olmadığını belirtmiştir.



Söz konusu tahminler toparlanma sürecinin devam etmekte olduğuna işaret etmekle birlikte %3,7’lik uzun dönemli ortalamanın (2000-2019) altında seyretmeye devam etmektedir. Ayrıca soldaki grafikte görüleceği gibi, Avrupa bölgesine ilişkin tahminlerdeki düşüş trendi göze çarpmaktadır.

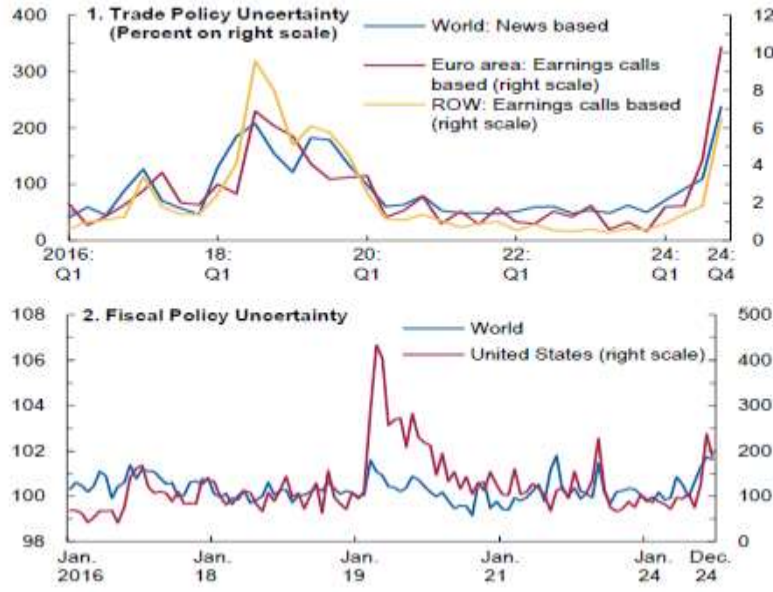
- Raporun ülke bazında büyüme öngörülerinin paylaşıldığı bölümünde Türkiye için öngörülen büyüme oranı 2025 yılı için; %2,6, 2026 yılı için; 3,2 olarak açıklanmıştır.

- Raporda küresel enflasyonun; 2025 yılında %4,2’ye, 2026 yılında ise %3,5’e gerileyeceği öngörülerek, dezenflasyon sürecinin devam etmekle birlikte bazı ülkelerde yavaşladığı bazı ülkelerde ise inatçı bir görünüm arz ettiği vurgulanmıştır.

<sup>6</sup> World Economic Outlook Update - Global Growth: Divergent and Uncertain, January 2025:

[https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2025/01/17/world-economic-outlook-update-january-2025?cid=ca-com-compd-pubs\\_rotator](https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2025/01/17/world-economic-outlook-update-january-2025?cid=ca-com-compd-pubs_rotator)

**Figure 1. Policy Uncertainty**  
(Index, unless noted otherwise)



o Ekonomik politikalara ilişkin belirsizliğin belirgin şekilde arttığına işaret edilen raporda (solda sunulan grafikler) buna ilave olarak;

- Artan jeopolitik gerilimlerin emtia fiyatlarında yeni zirvelere yol açabileceği,
- Ukrayna ve Orta Doğu'daki çatışmaların artarak, ticaret yolları ile gıda ve enerji fiyatlarını doğrudan etkileyebileceği,
- Özellikle emtia ithal eden ülkelerin, artan dolar ve yüksek emtia fiyatlarının stagfasyonist etkilerine maruz kalabileceği belirtilmiştir.

• Dünya Bankası (The World Bank), Ocak 2025 tarihinde yayımlanan “Global Economic Prospects - Küresel Ekonomik Beklentiler”<sup>7</sup> raporunda; küresel büyümenin, hedeflere yakınsayan enflasyon ve ekonomik faaliyetleri destekleyen parasal genişlemeyle birlikte dengeye kavuşmakta olduğu ve bunun küresel ölçekte büyümenin; 2025 ve 2026 yıllarında yıllık %2,7’ye yükselmesine yol açacağı öngörüsünde bulunmuş, ancak küresel büyümeye ilişkin söz konusu dengenin hala pandemi öncesi seviyenin altında olduğuna vurgu yapmıştır.

o Kurum; aralarında Türkiye’nin de bulunduğu gelişmekte olan pazarlar ve gelişmekte olan ekonomiler (Emerging Market and Developing Economies – EMDEs) için 2025 ve 2026 yılları büyüme tahminini ise yıllık %4 olarak açıklamıştır.

o IMF raporuna benzer risklere yer verilen Dünya Bankası raporunda, özellikle gelişmekte olan ekonomilerin ayrıca iklim değişikliği ve doğal afetler gibi iki önemli sinama ile karşı karşıya olduğuna işaret edilmiştir.

• Kızıldeniz’de ticari gemilere yapılan saldırılar enflasyona ilişkin açmaz olasılığını arttırmaktadır. Bu durum, önce enerji fiyatlarında zirvelerin görülmesine, ardından artışların diğer emtia fiyatlarına yayılmasına, jeopolitik ve ekonomik belirsizliklerin yükselmesine ve sonuç olarak da büyümenin daha da zayıflamasına yol açabilecektir.

• Filistin, Lübnan ve Suriye’de yaşanan gelişmeler de yakından takip edilmekte son dönemde ülkemizin de bulunduğu bölgede gerilim ve çatışmaların artmakta olduğu gözlemlenmektedir.

• IMF ve Dünya Bankası raporlarında belirtilen risklerin tamamının Türkiye ekonomisi için de geçerli olduğunu söylemek mümkündür. Özellikle yüksek enflasyon, yüksek borç seviyesi ve yüksek fonlama maliyetleri ülke ekonomisinin kırılganlığını arttırmakta, büyüme beklentilerini ise azaltmaktadır. Bu nedenle ülkemize yönelik büyüme beklentileri bölge ortalamalarının altında, enflasyon beklentileri ise gerek bölge gerekse dünya ortalamasının üstünde seyretmektedir.

• 2024 yılı ikinci yarısından itibaren enflasyon eğiliminde kısmi azalma görülmekle birlikte 2025 ve sonrası için T.C. Merkez Bankası tarafından öngörülen hedeflerin tutturulmasının zor olacağı değerlendirilmektedir. Nitekim TCMB tarafından Kasım 2024’te yayımlanan Enflasyon Raporu’nda 2025 yılsonu tahmini %14’ten %21’e, 2026 yılsonu tahmini ise %9’dan %12’ye revize edilmiştir.<sup>8</sup> Mevcut siyasal ve ekonomik konjonktür koşulları altında tarafımızca müteakip dönemde yine yukarı yönlü revizyonların yapılabileceği değerlendirilmektedir.

<sup>7</sup> Global Economic Prospects, January 2025:

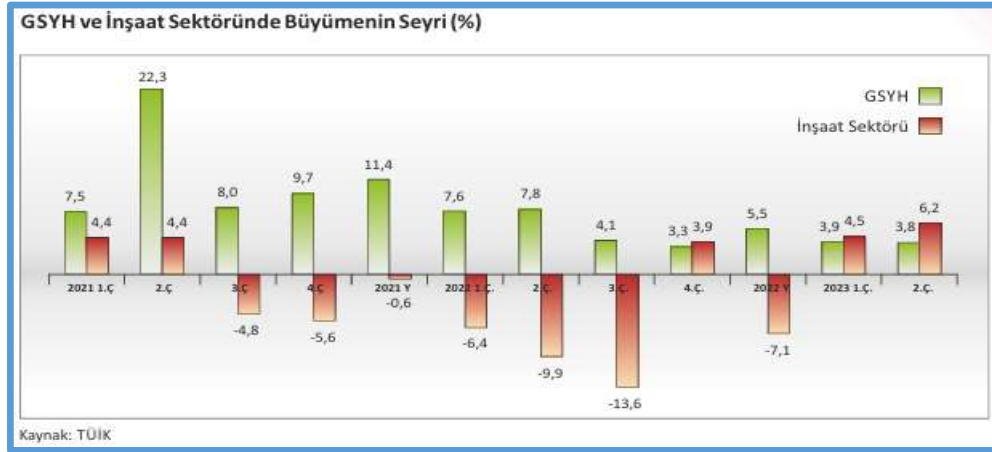
<https://openknowledge.worldbank.org/server/api/core/bitstreams/e463cf9f-a07e-4848-bf7b-316515429b5d/content>

<sup>8</sup> Enflasyon Raporu 2024 – IV, 8 Kasım 2024: [https://www.tcmb.gov.tr/wps/wcm/connect/3fc969ed-7e4e-4c46-99e5-7655b8270685/enf24\\_iv\\_tam.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=ROOTWORKSPACE-3fc969ed-7e4e-4c46-99e5-7655b8270685-pha0TIQ](https://www.tcmb.gov.tr/wps/wcm/connect/3fc969ed-7e4e-4c46-99e5-7655b8270685/enf24_iv_tam.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=ROOTWORKSPACE-3fc969ed-7e4e-4c46-99e5-7655b8270685-pha0TIQ)

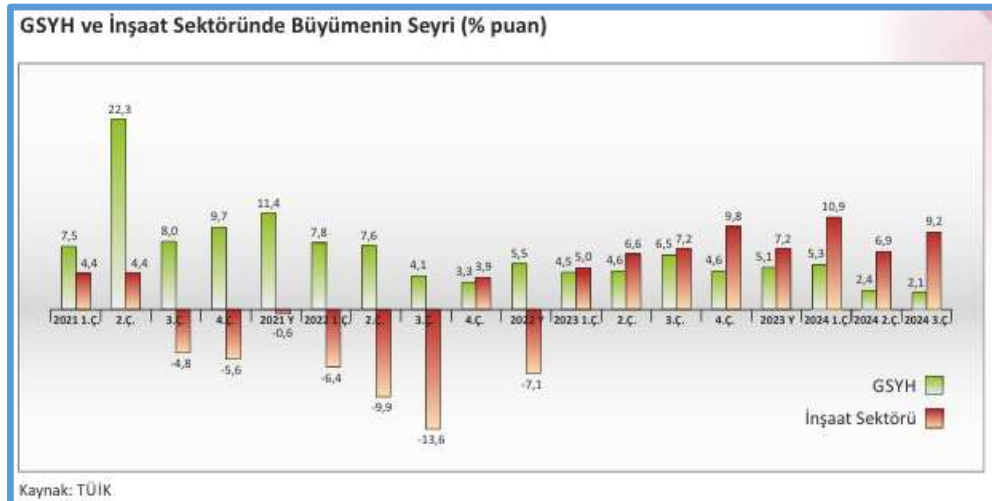
#### 4.b.2. İnşaat ve Gayrimenkul Sektörüne Bakış

İnşaat ve Gayrimenkul Sektörü 2020 yılından itibaren küresel bir risk olan salgından etkilenmiş olmasına rağmen 2021 başı itibarıyla toparlanmaya başlamıştır. Salgın ve buna bağlı aşılama süreci, ekonomi yönetimleri ile finansal karar alıcılar açısından çok dikkatli izlenmesi gereken bir durum arz etmiş, diğer tüm sektörlerde olduğu gibi inşaat ve gayrimenkul sektörleri de gerek iş yapış gerekse talep yönlü olarak salgından etkilenmiştir. Salgın sonrası canlanmaya başlayan sektör 2022 üçüncü çeyrekte itibaren bu kez de gerek yüksek maliyetler gerekse yüksek enflasyon ve düşük tasarruf seviyesi nedeniyle yeniden yavaşlama sürecine girmiştir.

Türkiye Mühendisler Birliği tarafından Ekim 2023 tarihinde yayımlanan “Cumhuriyetin İkinci Yüzyılına Girerken Gündem; Ekonomik Sorunlar – Dünya Türkiye İnşaat Sektörü”<sup>9</sup> başlıklı rapora göre Türkiye inşaat sektörü ekonomik güçlükler rağmen 2023 yılının ilk iki çeyreğinde sırasıyla %4,5 ve %6,2 oranlarında büyüme kaydetmiş, diğer sektörlerden daha fazla büyüyen inşaat sektörünün milli gelirdeki payı da %6,2’ye çıkmıştır.



TMB tarafından Ocak 2025 tarihinde yayımlanan “2025’te Dünyanın Rotası Belirsiz – Dünya Türkiye İnşaat Sektörü”<sup>10</sup> başlıklı raporu benzer trendin 2024 yılında da devam ettiğini ortaya koymuştur. Rapora göre inşaat sektörü 2024 yılı üçüncü çeyreğinde %9,2 büyüme kaydetmiş, ikinci çeyrek rakamı da %6,9’a revize edilmiştir. Dolayısıyla sektör üst üste sekiz çeyrek boyunca kesintisiz olarak büyümeye devam etmiş ve büyüme oranları her seferinde Gayri Safi Yurt İçi Hasıla (GSYH)’nın üzerinde olmuştur. Özellikle 2024 yılında GSYH – İnşaat sektörü arasındaki makasın inşaat sektörü lehine daha da açılmış olması dikkat çekicidir.



TÜİK tarafından açıklanan ve aşağıda sunulan grafikte görüldüğü gibi, son dönemde inşaat maliyetlerindeki artış hızı önemli ölçüde hız kesmiş, 2021 yılı başı seviyelerine yaklaşmıştır. Bu durum sektörün reel büyüme trendi ile

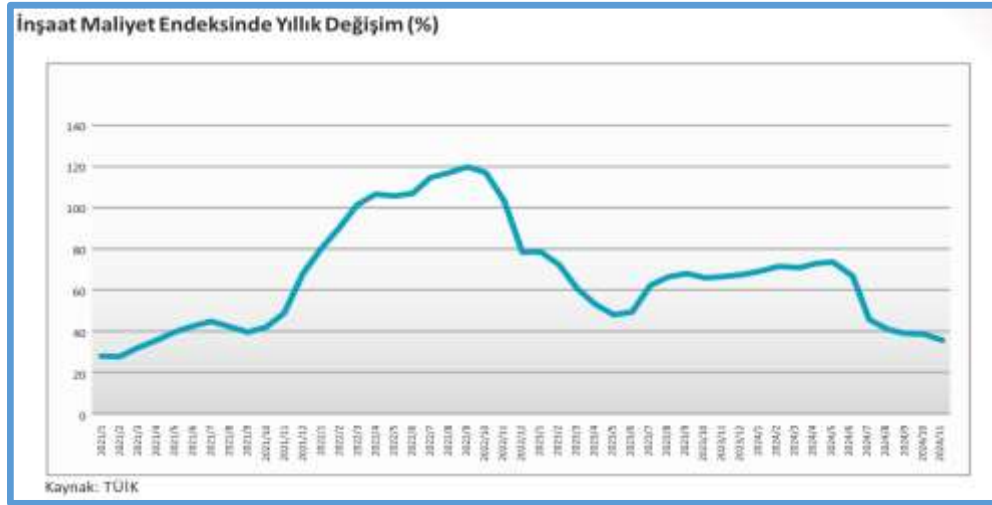
<sup>9</sup> TMB: “Cumhuriyetin İkinci Yüzyılına Girerken Gündem; Ekonomik Sorunlar – Dünya Türkiye İnşaat Sektörü”, Ekim 2023:

<https://tmb.org.tr/uploads/publications/652ce014edcf625d68dd7c7a/1697439756068-tmb-bulten-ekim-2023.pdf>

<sup>10</sup> TMB: “Cumhuriyetin İkinci Yüzyılına Girerken Gündem; Ekonomik Sorunlar – Dünya Türkiye İnşaat Sektörü”, Ekim 2023:

<https://tmb.org.tr/uploads/publications/652ce014edcf625d68dd7c7a/1697439756068-tmb-bulten-ekim-2023.pdf>

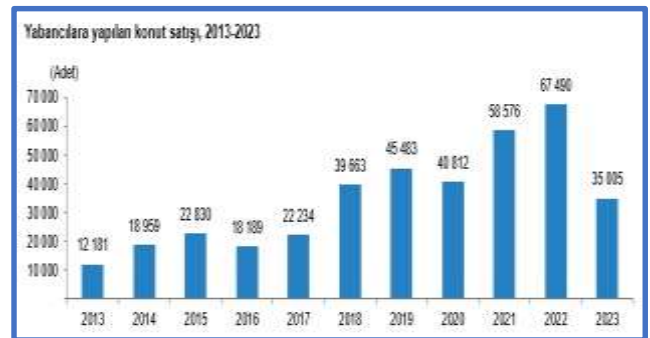
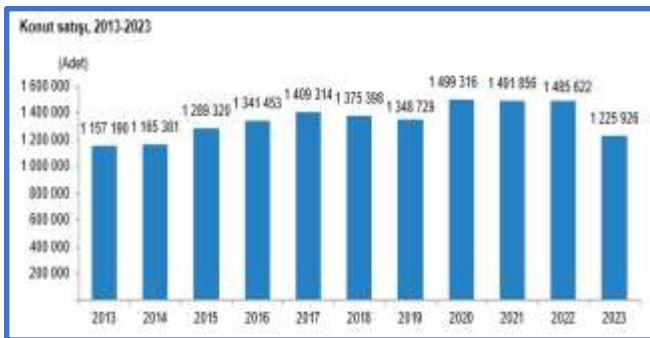
birlikte değerlendirildiğinde inşaat sektöründe bir süre daha genel ortalamanın üzerinde kar marjı artışı görüleceği işaret etmektedir.



Ülkemizde “konut satışı” rakamları inşaat ve gayrimenkul sektörünün en önemli göstergelerden birisi olarak kabul edilmektedir. Son beş yılın ortalamalarına bakıldığında Türkiye’de her yıl 1.400.000 adet civarında konut satışı gerçekleşmektedir. Ancak TÜİK tarafından yayınlanan ve aşağıda sunulan<sup>11</sup> grafikte de görüleceği üzere; 2023 yılında sektörde belirgin bir soğuma dikkat çekmektedir. Bir yandan yüksek arsa ve inşaat maliyetleri nedeniyle konut arzı gerilerken öte yandan yüksek enflasyon ve buna bağlı yüksek kredi faizleri nedeniyle talep tarafının da zayıfladığı gözlenmektedir.



14 Mart 2024 tarihinde Gayrimenkul Yatırımcıları Derneği (GYODER) tarafından yayımlanan “GYODER Gösterge: Türkiye Gayrimenkul Sektörü 2023 4. Çeyrek Raporu”<sup>12</sup>nda da; konut piyasasında özellikle 2022 yılı ve 2023 yılı ilk yarısında oldukça güçlü olan talebin 2023 yılı ikinci yarısından itibaren yavaşlamaya başladığına vurgu



<sup>11</sup> <https://data.tuik.gov.tr/Bulten/Index?p=Konut-Satis-Istatistikleri-Aralik-2024-54146>

<sup>12</sup> GYODER, Gösterge, Türkiye Gayrimenkul Sektörü 2023, 4. Çeyrek Raporu: [73c035fe-b99b-40ff-a90b-827104477276.pdf](https://www.gyoder.org.tr/73c035fe-b99b-40ff-a90b-827104477276.pdf) (gyoder.org.tr)

yapılmış, 2023 yılında toplam konut satış sayısının %17,5 düşüşle 1 milyon 225 bin adede, yabancılara konut satış sayısının ise %48,1 oranında sert bir düşüşle 35 bin adede gerilediğine dikkat çekilmiştir.

2022 son çeyreğinden itibaren yaşanan, konut ve işyeri fiyatlarının nominal olarak artmaya devam etmesine rağmen, satış adetlerinin düştüğü, fiyat artışlarının maliyetlerin gerisinde kaldığı bir dönemin ardından son dönemde satış adetlerinin tekrar artmaya, satış fiyatı artışlarının da maliyetlerin üzerine çıkmaya başladığı gözlemlenmektedir. Bunda piyasa arz edilen yeni konut/işyeri sayısındaki azalmanın önemli etkisinin olduğu değerlendirilmektedir. 2024 yılı satış rakamlarının 1 milyon 500 bin adete yaklaşması yaşanan gelişmeleri teyit eder niteliktedir.

Küresel ve ulusal ekonomik koşullar ile inşaat ve gayrimenkul sektöründe yaşanan bu gelişmelerin sonucunda kısa vadede düşen konut/işyeri arzına bağlı olarak satış fiyatlarının maliyetlerin üzerinde artacağı, uygulanmakta olan dezenflasyon programının başarısına bağlı olarak özellikle 2026 yılında önce maliyet artış hızının yavaşlayacağı, ardından gecikmeli olarak satış fiyatı artışlarının yavaşlayarak maliyet artışlarına yakınsayacağı öngörülmektedir.

#### 4.c. Değerleme İşlemini Olumsuz Yönde Etkileyen veya Sınırlayan Faktörler

Değerlemeye konu taşınmazlara ilişkin yazılı imar durumu belgesi, ilgili idareden talep edilmiş; ancak idarece tarafımıza verilmediğinden dolayı arşivimizde bulunan bilgiler ve ilgili belediyenin internet sayfasından gerekli bilgiler alınmıştır.

#### 4.d. Gayrimenkulün Değerine Etki Eden Olumlu / Olumsuz Faktörler

##### • Olumlu Faktörler

- o Merkezi bir konumda yer alması,
- o Yakın çevresinde her türlü sosyal donatı alanlarının bulunması,
- o Ana ulaşım akslarına yakın olması,

##### • Olumsuz Faktörler:

- o Sınırlı alıcı kitlesine hitap etmesi,
- o Hisseli mülkiyete sahip olması

#### 4.e. Gayrimenkulün Fiziki, Yapısal, Teknik ve İnşaat Özellikleri

##### 4.e.1. Gayrimenkulün Genel ve Fiziki Özellikleri

- Değerlemeye konu “Arsa” nitelikli **800 Ada, 5 Parsel**; hafif eğimli bir topoğrafik yapıya sahip olup geometrik olarak yamuk formundadır. Parsel; kuzey ve batı cephesinde imar yolu, diğer cephelerde ise komşu parseller ile çevrilidir. Taşınmaz yüzölçümü 1.000,00 m<sup>2</sup> dir. Tarafımızda bulunan tapu ile ilgili bilgilerle, yerinde GPS ile yapılan ölçüm neticesinde değerlemesi yapılan gayrimenkulün ada/parsel bazında yerinin doğruluğu teyit edilmiş olup, **800 ada 5 no.lu parselin koordinatları (N:41°.0435 E:28°.7613)’dır.**

**GAYRİMENKULÜN GENEL VE FİZİKİ ÖZELLİKLERİ**

|                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                       |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| KONUM                                                                                                                   | Kent içi                                                                                                                                                                              |
| ULAŞIM                                                                                                                  | Yaya – Toplu Taşıma – Özel Araç                                                                                                                                                       |
| ARZ-TALEP                                                                                                               | Dengeli                                                                                                                                                                               |
| MÜLK DEĞERİ                                                                                                             | Artıyor                                                                                                                                                                               |
| PAZARLAMA SÜRESİ                                                                                                        | 6 Ay – 12 Ay                                                                                                                                                                          |
| BÖLGEDEKİ YAPILAŞMA ORANI                                                                                               | % 70                                                                                                                                                                                  |
| Taşınmaza ilişkin kısıtlılık durumu var mı? Varsa açıklayıcı Bilgiler (Sit alanı, İstimlak, Heyelan, Deprem Hasarı vb.) | Küçükçekmece Belediyesi ve müşteriden edinilen bilgiler ile tapu kayıtlarının incelenmesi neticesinde değerlemeye konu taşınmaza ilişkin herhangi bir kısıtlama olmadığı görülmüştür. |

**4.e.2. Gayrimenkulün Yapısal, Teknik ve İnşaat Özellikleri**

--

**4.f. Varsa, Mevcut Yapıyla veya İnşaatı Devam Eden Projeye İlgili Tespit Edilen Ruhsata Aykırı Durumlara İlişkin Bilgiler**

--

**4.g. Ruhsat Alınmış Yapılarda Yapılan Değişikliklerin 3194 Sayılı İmar Kanunu'nun 21'inci Maddesi Kapsamında Yeniden Ruhsat Alınmasını Gerekçendirir Değişiklikler Olup Olmadığı Hakkında Bilgi**

Değerlemeye konu gayrimenkuller arsa niteliğinde olup üzerinde herhangi bir yapı bulunmamaktadır.

**4.h. Gayrimenkulün Değerleme Tarihi İtibarıyla Hangi Amaçla Kullanıldığı, Gayrimenkul Arsa veya Arazi ise Üzerinde Herhangi Bir Yapı Bulunup Bulunmadığı ve Varsa, Bu Yapıların Hangi Amaçla Kullanıldığı Hakkında Bilgi**

Değerlemeye konu arsalar üzerinde herhangi bir yapı bulunmamaktadır.

## 5. KULLANILAN DEĞERLEME YÖNTEMLERİ

### 5.a. Pazar (Emsal Karşılaştırma) Yaklaşımı ile Ulaşılan Sonuçlar (Uygulandıysa)

#### 5.a.1. Pazar Yaklaşımını Açıklayıcı Bilgiler, Konu Gayrimenkulün Değerlemesi İçin Bu Yaklaşımın Kullanılma Nedeni

- Pazar (Emsal Karşılaştırma) yaklaşımı Uluslararası Değerleme Standartları'nda belirtilen üç temel değerlendirme yaklaşımından biridir. Gayrimenkullerin değerlemesinde uygun ve yeterli veri mevcut olduğunda en sağlıklı sonucu veren sistematik bir yaklaşımdır. Bu yöntemde rapora konu gayrimenkullerin bulunduğu bölgede bu taşınmaz ile ortak özelliklere sahip emsaller (karşılaştırılabilir örnekler) incelenir.
- Aşağıda yer verilen durumlarda, Pazar yaklaşımının uygulanması ve bu yaklaşıma önemli ve/veya anlamlı ağırlık verilmesi gerekli görülmektedir:
  - Değerleme konusu varlığın değer esasına uygun bir bedelle son dönemde satılmış olması,
  - Değerleme konusu varlığın veya buna önemli ölçüde benzerlik taşıyan varlıkların aktif olarak işlem görmesi, ve/veya
  - Önemli ölçüde benzer varlıklar ile ilgili sık yapılan ve/veya güncel gözlemlenebilir işlemlerin söz konusu olması.
- Aşağıdaki varsayımlara dayanır:
  - Değerlemesi yapılan gayrimenkulün türü ile ilgili olarak mevcut bir pazarın varlığı peşinen kabul edilir.
  - Bu pazardaki alıcı ve satıcının gayrimenkul hakkında oldukça iyi düzeyde bilgi sahibi olduğu ve bu nedenle zamanın önemli bir faktör olmadığı kabul edilir.
  - Gayrimenkulün piyasada makul bir fiyat ile makul bir süre için kaldığı kabul edilir.
  - Seçilen emsallerin (karşılaştırılabilir örneklerin) değerlemeye konu gayrimenkul ile ortak temel özelliklere sahip oldukları kabul edilir.
  - Seçilen emsallere (karşılaştırılabilir örneklerle) ait verilerin, fiyat düzeltmelerinin yapılmasında, günümüz sosyo – ekonomik koşulların geçerli olduğu kabul edilir.
- Değerlemeye konu gayrimenkulün bulunduğu bölgede yeterli sayıda ve uygun emsal bulunduğundan gayrimenkulün Pazar değerinin tespitinde **Pazar (Emsal Karşılaştırma) Yaklaşımı** kullanılmıştır.

#### 5.a.2. Fiyat Bilgisi Tespit Edilen Emsal Bilgileri ve Bu Bilgilerin Kaynağı, Emsallerin Nasıl Dikkate Alındığına İlişkin Ayrıntılı Açıklama, Emsal Bilgilerinde Yapılan Düzeltmeler, Düzeltmelerin Yapılma Nedenine İlişkin Detaylı Açıklamalar ve Diğer Varsayımlar

##### • Gayrimenkul Değeri (Arsa) İçin Emsaller:

- **Emsal 1: COLDWELL BANKER REAL– 0 (216) 326 13 13**

Değerlemeye konu taşınmaz ile aynı bölgede, Halkalı Merkez Mahallesi'nde, 1.357,00 m<sup>2</sup> alanlı, "Ticaret" imarlı, emsal: 1,00 olan arsa 110.000.000,00 TL bedelle satılıktır. %5 pazarlık payı olduğu düşünülen emsal; değerlemeye konu taşınmaz ile aynı durumdadır. (İlan No: 1248669854)

- **Emsal 2: GREEN WORLD EMLAK VE GAYRİMENKUL– 0 (212) 472 72 20**

Değerlemeye konu taşınmaz ile aynı bölgede, Halkalı Merkez Mahallesi'nde, 834,00 m<sup>2</sup> alanlı, "Ticaret+Konut" imarlı, emsal: 1,25 olan arsa 70.000.000,00 TL bedelle satılıktır. %5 pazarlık payı olduğu düşünülen emsal; değerlemeye konu taşınmaz ile aynı durumdadır. (İlan No: 1284181550)

- **Emsal 3: DERELİ EMLAK– 0 (532) 488 30 82**

Değerlemeye konu taşınmaz ile aynı bölgede, Halkalı Merkez Mahallesi'nde, 240,00 m<sup>2</sup> alanlı, "Konut" imarlı, emsal: 1,25 olan arsa 22.500.000,00 TL bedelle satılıktır. %5 pazarlık payı olduğu düşünülen emsal; değerlemeye konu taşınmaz ile aynı durumdadır. (İlan No: 1274553428)

○ **Emsal 4: ASLAN BROKERS GAYRİMENKUL– 0 (212) 434 44 46**

Değerlemeye konu taşınmaz ile aynı bölgede, Halkalı Merkez Mahallesi’nde, 1.275,00 m<sup>2</sup> alanlı, “Konut+Ticaret” imarlı, emsal: 2 olan arsa 95.000.000,00 TL bedelle satılıktır. %5 pazarlık payı olduğu düşünülen emsal; değerlemeye konu taşınmaz ile aynı durumdadır. (İlan No: 1245572178)

● **Emsal 5: SAHİBİNDEN– 0 (554) 998 53 22**

Değerlemeye konu taşınmaz ile aynı bölgede, Halkalı Merkez Mahallesi’nde, 333,00 m<sup>2</sup> alanlı, “Konut+Ticaret” imarlı, emsal: 2 olan arsa 30.500.000,00 TL bedelle satılıktır. %5 pazarlık payı olduğu düşünülen emsal; değerlemeye konu taşınmaz ile aynı durumdadır. (İlan No: 1284251914)

**5.a.3. Kullanılan Emsallerin Sanal Ortamdaki Haritalarından Çıkarılmış, Değerlemeye Konu Gayrimenkule Yakınlığını Gösteren Krokiler**

“RAPOR EKLERİ” bölümünde sunulmuştur.

**5.a.4. Pazar Yaklaşımı ile Ulaşılan Sonuç (Sonuca Ulaşırken Yapılan Tüm Hesaplamaları İçerecek Şekilde)**

Değerlemeye konu taşınmazın Pazar değerinin tespitinde “Emsal Karşılaştırma Yöntemi” kullanılmıştır. Bulunan emsaller, konum, büyüklük, imar fonksiyonu gibi kriterler dâhilinde karşılaştırılmış, bölgedeki emlak pazarının güncel değerlemesi için emlak pazarlama firmaları ve mal sahipleri ile görüşülmüş, yanı sıra arşivimizdeki bilgilerden faydalanılmıştır.

**Emsal Uyumlaştırma Tablosu**

| EMSAL UYUMLAŞTIRMA TABLOSU – SATILIK ARSA |               |               |               |               |               |
|-------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Emsaller                                  | E: 1          | E: 2          | E: 3          | E: 4          | E: 5          |
| Fiyat (TL)                                | 95.000.000,00 | 70.000.000,00 | 22.500.000,00 | 95.000.000,00 | 30.500.000,00 |
| Alan (m <sup>2</sup> )                    | 1.275,00      | 834,00        | 240,00        | 1.275,00      | 333,00        |
| Pazarlık Payı %                           | -5%           | -5%           | -5%           | -5%           | -5%           |
| İnşaat Düzeltmesi %                       | 0%            | 0%            | 0%            | 0%            | 0%            |
| Alan Düzeltmesi %                         | 10%           | 5%            | -10%          | 10%           | -10%          |
| Konum Düzeltmesi %                        | 5%            | 5%            | 5%            | 5%            | 5%            |
| Diğer Düz. %                              | 0%            | 0%            | 0%            | 0%            | 0%            |
| Emsal Değ. (TL/m <sup>2</sup> )           | 81.961,00     | 88.129,00     | 84.375,00     | 81.961,00     | 82.432,00     |
| Ortalama                                  | 83.750,00     |               |               |               |               |

● Değerlemeye konu taşınmazın Pazar değerinin tespitinde “Pazar (Emsal Karşılaştırma) Yaklaşımı” kullanılmıştır. Bulunan emsaller, konum, büyüklük, imar fonksiyonu gibi kriterler dahilinde karşılaştırılmış, bölgedeki emlak pazarının güncel değerlemesi için emlak pazarlama firmaları ve mal sahipleri ile görüşülmüş, yanı sıra arşivimizdeki bilgilerden faydalanılmıştır.

● **Sonuç olarak;** yapılan Pazar araştırması ve inceleme neticesinde değerlemeye konu taşınmazın;

○ **Birim m<sup>2</sup> değeri;** **83.750,00 TL/m<sup>2</sup>,**

○ **Gayrimenkul Pazar değeri;** 1.000,00 m<sup>2</sup> x 83.750,00 TL/m<sup>2</sup> = **~83.750.000,00 TL,**

○ **Sinpaş GYO payının Pazar değeri;** 83.750.000,00 TL X 156132/240000 = **~54.480.000,00 TL** olarak takdir edilmiştir.

## 5.b. Maliyet Yaklaşımı ile Ulaşılan Sonuçlar (Uygulandıysa)

### 5.b.1. Maliyet Yaklaşımını Açıklayıcı Bilgiler, Konu Gayrimenkulün Değerlemesi İçin Bu Yaklaşımın Kullanılma Nedeni

- Bu yöntemde, var olan bir yapının günümüz ekonomik koşulları altında yeniden inşa edilme maliyeti gayrimenkulün değerlemesi için temel kabul edilir. Bu yöntemde, gayrimenkulün önemli bir kalan ekonomik ömür beklentisine sahip olduğu kabul edilir, Bu nedenle, gayrimenkulün değerinin fiziki yıpranmadan, fonksiyonel ve ekonomik açıdan demode olmasından dolayı zamanla azalacağı varsayılır. Bir başka deyişle, mevcut bir gayrimenkulün bina değerinin, hiçbir zaman yeniden inşa etme maliyetinden fazla olamayacağı kabul edilir.
- Gayrimenkulün bina maliyet değerleri, Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı tarafından her yıl yayımlanan yapı birim maliyetleri, binaların teknik özellikleri, binalarda kullanılan malzemeler, piyasada aynı özelliklerde inşa edilen binaların inşaat maliyetleri, yüklenici firmalarla yapılan görüşmeler ve geçmiş tecrübelerimize dayanarak hesaplanan maliyetler göz önünde bulundurularak değerlendirilir. Bina inşa maliyetlerinden Resmî Gazetede yayınlanan yıllara göre bina aşınma paylarını gösteren cetvelden istifade edilmek suretiyle uygun oranda aşınma payı düşülür.
- Gayrimenkulün değerinin, arazi ve binalar olmak üzere iki farklı fiziksel olgunun toplamından meydana geldiği kabul edilir.
- Özellikle Pazar değerinin tespiti maksadıyla kullanılabilecek yeterli sayıda ve uygun özellikte emsal bulunamadığı durumlarda yaygın olarak kullanılan bir yaklaşımdır. Pazar (Emsal Karşılaştırma) yaklaşımı ile ulaşılan sonuçların uygunluğunun teyidi maksadıyla da kullanılabilir. Ancak analizde kullanılan birim maliyetleri Türkiye geneli için ortalama değerler olduğundan, sağlıklı sonuçlara ulaşabilmek için taşınmazların içinde bulunduğu bölgenin sosyo-ekonomik özellikleri ve piyasa koşulları da dikkate alınarak analiz yapılmalıdır.
- Raporumuzda herhangi bir Maliyet Yaklaşımı yöntemi kullanılmamıştır.

### 5.b.2. Arsa Değerinin Tespitinde Kullanılan Emsal Bilgileri ve Bu Bilgilerin Kaynağı, Yapılan Düzeltmeler, Yapılan Diğer Varsayımlar ve Ulaşılan Sonuç

--

### 5.b.3. Yapı Maliyetleri ve Diğer Maliyetlerin Tespitinde Kullanılan Bilgiler, Bu Bilgilerin Kaynağı ve Yapılan Diğer Varsayımlar ve Ulaşılan Sonuç

--

### 5.b.4. Maliyet Yaklaşımı ile Ulaşılan Sonuç (Sonuca Ulaşırken Yapılan Tüm Hesaplamaları İçerecek Şekilde)

--

## 5.c. Gelir Yaklaşımı ile Ulaşılan Sonuçlar (Uygulandıysa)

### 5.c.1. Gelir Yaklaşımını Açıklayıcı Bilgiler, Konu Gayrimenkulün Değerlemesi İçin Bu Yaklaşımın Kullanılma Nedeni

- Gelir yaklaşımı, gösterge niteliğindeki değer, gelecekteki nakit akışlarının tek bir cari değere dönüştürülmesi ile belirlenmesini sağlar. Varlığın değeri, varlık tarafından yaratılan gelirlerin, nakit akışlarının veya maliyet tasarruflarının bugünkü değerine dayanılarak tespit edilir. Bu karşılaştırmalı yaklaşım; değerlemesi yapılan mülke ait gelir ve harcama verilerini dikkate alır ve indirgeme yöntemi ile değer tahmini yapar. İndirgeme, gelir tutarını değer tahminine çeviren gelir (genellikle net gelir rakamı) ve tanımlanan değer tipi ile ilişkilidir. Bu işlem, Hasıla veya İskonto Oranı ya da her ikisini de dikkate alır. Genel olarak ikame prensibi, belli bir risk seviyesinde en yüksek yatırım getirisini sağlayan gelir akışının bizi en olası değer rakamına götüreceğini söyler. İndirgeme oranı, algılanan riskin derecesi, gelecekteki enflasyon beklentisi gibi piyasa beklentileri, alternatif yatırımların umulan getiri oranları, geçmişte emsal mülkler tarafından kazanılan getiri oranları, finansman koşulları, vergi oranları gibi faktörlere bağlıdır. Bu yaklaşım kapsamındaki başlıca yöntemler aşağıdakileri içerir:
  - Tüm risk ve genel kapitalizasyon oranının temsili tek bir dönem gelirine uygulandığı gelir kapitalizasyonu (Direkt Kapitalizasyon Yöntemi),

- Bir indirim oranının gelecek dönemler için bir dizi nakit akışına uygulandığı indirgenmiş nakit akışı (Gelirlerin Getirisi Kapitalizasyonu Yöntemi),
- Çeşitli opsiyonel fiyatlandırma modelleri.
- Raporumuzda herhangi bir Gelir Yaklaşımı yöntemi kullanılmamıştır.

#### 5.c.2. Nakit Giriş ve Çıktılarının Tahmin Edilmesinde Kullanılan Emsal Bilgileri ve Bu Bilgilerin Kaynağı

--

#### 5.c.3. Nakit Giriş ve Çıktılarının Tahmin Edilmesinde Kullanılan Diğer Varsayımlar

--

#### 5.c.4. İndirim / İskonto Oranının Nasıl Hesaplandığına İlişkin Ayrıntılı Açıklama ve Gerekçeler

--

#### 5.c.5. Gelir Yaklaşımı ile Ulaşılan Sonuç (Sonuca Ulaşırken Yapılan Tüm Hesaplamaları İçerecek Şekilde)

--

### 5.d. Diğer Tespit ve Analizler (Değerleme İşinin Gerektirmesi Halinde)

#### 5.d.1. Kira Değeri Analizi ve Kullanılan Veriler

--

#### 5.d.2. Hasılat Paylaşımı veya Kat Karşılığı Yöntemi ile Yapılacak Projelerde, Emsal Pay Oranları

--

#### 5.d.3. Üzerinde Proje Geliştirilen Arsaların Boş Arazi ve Proje Değerleri

--

#### 5.d.4. Boş Arazi ve Geliştirilmiş Proje Değeri Analizi ve Kullanılan Veri ve Varsayımlar ile Ulaşılan Sonuçlar

--

#### 5.d.5. En Verimli ve En İyi Kullanım Değeri Analizi

Bir mülkün fiziki olarak mümkün, finansal olarak gerçekleştirilebilir, yasalarca izin verilen ve değerlemesi yapılan mülkün en yüksek değerine ulaştırılan en olası kullanımı en etkin ve verimli kullanımıdır. Yasalarca izin verilmeyen ve/veya fiziki açıdan mümkün olmayan kullanım yüksek verimliliğe sahip en iyi kullanım olarak kabul edilemez. Bir başka ifade ile makul, muhtemel ve yasal olan alternatif kullanım şekilleri arasından, yapılması teknik ve finansal olarak mümkün olup, en yüksek taşınmaz ve arsa değerine ulaştırılan kullanım yüksek ve iyi kullanım olarak kabul edilir.

- Değerlemeye konu taşınmazın konumu, imar koşulları, içinde bulunduğu bölgenin sosyo-ekonomik özellikleri ve bölgedeki diğer emsal gayrimenkuller ile hukuki açıdan mümkün olan kullanım şekilleri dikkate alındığında; konut projesi geliştirilmesinin en verimli ve en iyi kullanım şekli olacağı değerlendirilmektedir.

#### 5.d.6. Müşterek veya Bölünmüş Kısımların Değerleme Analizi

--

## 6. ANALİZ SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ VE GÖRÜŞ

### 6.a. Farklı Değerleme Yöntemleri ile Analiz Sonuçlarının Uyumlaştırılması ve Bu Amaçla İzlenen Metotların ve Nedenlerinin Açıklaması

- Değerlemeye konu gayrimenkulün bulunduğu bölgede yeterli sayıda ve uygun emsal bulunduğundan gayrimenkulün Pazar değerinin tespitinde **Pazar (Emsal Karşılaştırma) Yaklaşımı** kullanılmış, maliyet hesabı ya da gelir projeksiyonu yapılabilecek kesinleşmiş bir proje bulunmadığından Maliyet ve Gelir yaklaşımlarından istifade edilememiştir.

### 6.b. Asgari Husus ve Bilgilerden Raporda Yer Verilmeyenlerin Neden Yer Almadıklarının Gerekçeleri

Ulaşılan bilgilerin tamamı rapora aktarılmıştır. Talebe bağlı olarak raporda yer verilmeyen herhangi bir bilgi mevcut değildir.

### 6.c. Yasal Gereklerin Yerine Getirilip Getirilmediği ve Mevzuat Uyarınca Alınması Gereken İzin ve Belgelerin Tam ve Eksiksiz Olarak Mevcut Olup Olmadığı Hakkında Görüş

Küçükçekmece Belediyesi ile müşteriden alınan bilgi / belgeler, yerinde yapılan keşif / ölçümler ve tapu kayıtlarının incelenmesi neticesinde, değerlemeye konu taşınmaza ilişkin olarak yasal gereklerin yerine getirildiği kanaatine ulaşılmıştır.

### 6.d. Varsa, Gayrimenkul Üzerindeki Takyidat ve İpotekler ile İlgili Görüş

- Tapu kayıtlarında bulunan;
  - Dava şerhi eski tarihli olup güncel değildir.
  - Diğer malik hisselerine ilişkin ifraz borcu, haciz ve ihtiyati tedbir kararları mevcut olup, taşınmazın Sinpaş GYO A.Ş. payına herhangi bir etkisi bulunmamaktadır.

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

Taşınmazın Sinpaş GYO payının devredilmesi konusunda bir sınırlama olmadığı kanaatine varılmıştır.

### 6.f. Değerleme Konusu Arsa veya Arazi ise, Alımından İtibaren Beş Yıl Geçmesine Rağmen Üzerinde Proje Geliştirilmesine Yönelik Herhangi Bir Tasarrufta Bulunulup Bulunulmadığına Dair Bilgi

--

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

--

### 6.h. Gayrimenkulün Tapudaki Niteliğinin, Fiili Kullanım Şeklinin ve Portföye Dâhil Edilme Niteliğinin Birbiriyle Uyumlu Olup Olmadığı Hakkında Görüş ile Portföye Alınmasında Herhangi Bir Sakınca Olup Olmadığı Hakkında Görüş (Bu Bentte, Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları İçin III-48.1 Sayılı “Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği”nin, Gayrimenkul Yatırım Fonları İçin III-52.3 Sayılı “Gayrimenkul Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği”nin İlgili Maddeleri Kapsamında ve İlgili Maddelere Atıf Yapmak Suretiyle Değerlendirme Yapılması Gereklemektedir.)

#### 6.h.1. III-48.1 Sayılı “Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği”

- “Yatırım Faaliyetleri ve Yatırım Faaliyetlerine İlişkin Sınırlamalar” başlıklı **Madde 22 – 1 – b’de**; GYO’ların “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 Kanunu'nun geçici 16'ncı maddesi kapsamında yapı kayıt belgesi alınmış olması**, bu fıkra da yer alan yapı kullanma izninin alınmış olması şartının yerine getirilmesi için yeterli kabul edilir. " hükmü yer almaktadır.

o Değerlemeye konu taşınmaz arsa niteliğinde olduğundan söz konusu madde kapsamında değildir.

• **"Yatırım Faaliyetleri ve Yatırım Faaliyetlerine İlişkin Sınırlamalar"** başlıklı **Madde 22 – 1 – c'**de; GYO'ların "Portföylerine ancak üzerinde ipotek bulunmayan veya gayrimenkulün değerini doğrudan ve önemli ölçüde etkileyecek nitelikte herhangi bir takyidat şerhi olmayan gayrimenkuller ile gayrimenkule dayalı haklar dâhil edilebilir. Bu hususta 30 uncu madde hükümleri saklıdır." Hükmü yer almaktadır. Bu kapsamda;

o Değerlemeye konu taşınmazın üzerinde ipotek veya gayrimenkulün değerini doğrudan ve önemli ölçüde etkileyecek nitelikte herhangi bir takyidat şerhi bulunmadığından **Madde 22 – 1 – c kapsamında; "arsa" başlığı altında GYO portföyüne alınabileceği değerlendirilmektedir.**

#### 6.h.2. III-52.3 Sayılı "Gayrimenkul Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği"

• **"Yatırımlara İlişkin Esaslar"** başlıklı **Madde 18 – 1 – b'**de yer alan; "Fon portföyüne 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 fona ait olan otel, alışveriş merkezi, iş merkezi, hastane, ticari depo, fabrika, ofis binası ve şube gibi yapıların, tamamının veya ayrı bölümlerinin yalnızca kira ve benzeri gelir 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." Hükmü yer almaktadır. Bu kapsamda;

o Söz konusu hüküm GYO'lara ilişkin tebliğin Madde 22 – 1 – b'si ile aynı nitelikte olduğundan, değerlemeye konu taşınmaz söz konusu madde kapsamında değildir.

• **"Yatırımlara İlişkin Esaslar"** başlıklı **Madde 18 – 1 – c'**de **"Fon bilgilendirme dokümanlarında yer alması şartıyla"** üzerinde ipotek bulunan veya gayrimenkulün değerini etkileyecek nitelikte herhangi bir takyidat şerhi olan bina, arsa, arazi ve buna benzer nitelikteki gayrimenkuller ve gayrimenkule dayalı haklar fon portföyüne alınabilir. Bu hususta, 19 uncu maddenin birinci fıkrasının © bendi saklıdır." Hükmü yer almaktadır. Bu kapsamda Tebliğin;

o Portföye alma konusunda; GYF'lere, GYO'larda bulunmayan bir esneklik sağladığı ancak aynı zamanda, **"Fon portföyüne ilişkin sınırlamalar"** başlıklı **Madde 19 – 1 – c'**ye yaptığı atıf ile; **"söz konusu gayrimenkuller ile bunlara dayalı hakların değerinin fon toplam değerinin %30'unu aşamayacağı"** sınırlamasını getirdiği görülmektedir. Bu kapsamda; **değerlemeye konu taşınmazın GYF portföyüne alınabileceği değerlendirilmektedir.**

• **Sonuç olarak; değerlemeye konu taşınmazın;**

- o **"Arsa" başlığı altında GYO portföyünde bulunabileceği,**
- o **Başka GYO / GYF portföyüne alınabileceği değerlendirilmektedir.**

## 7. SONUÇ

### 7.a. Sorumlu Değerleme Uzmanının Sonuç Cümlesi

- Değerlemeye konu taşınmazın Pazar değerine; SPK kuralları ve UDS çerçevesinde gerçekleştirilen inceleme ve analizler sonucunda, "Pazar (Emsal Karşılaştırma) Yaklaşımı" uygulanarak ulaşılmıştır.
- Söz konusu taşınmazın, satış/kiralama kabiliyeti **"SATILABİLİR/KİRALANABİLİR"** olarak değerlendirilmiştir.

### 7.b. Nihai Değer Takdiri

Değerlemeye konu gayrimenkullere ilişkin olarak elde edilen bilgi ve belgeler, yerinde yapılan incelemeler ve çevrede yapılan piyasa araştırmaları neticesinde; taşınmazın konumuna, büyüklüğüne, kullanım fonksiyonlarına, imar durumuna, mimari özelliklerine, inşaat kalitesine, satış gücüne ve hâlihazırdaki durumuna göre değerlendirilme tarihi itibarı ile kıymet takdiri yapılmış, değerlendirme sonucu aşağıdaki tabloda sunulmuştur.

| DEĞERLEME SONUÇLARI                                                                            |                             |                  |                  |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|------------------|------------------|
| Birim m <sup>2</sup> Değeri                                                                    | 83.750,00 TL/m <sup>2</sup> |                  |                  |
| Taşınmaz Yasal ve Mevcut Değeri                                                                | 83.750.000,00 TL            | 1.948.127,47 USD | 1.660.059,46 EUR |
| Sinpaş GYO Hisse Değeri                                                                        | 54.480.000,00 TL            | 1.267.271,45 USD | 1.079.881,07 EUR |
| (*) 31.12.2025 Tarihi İtibarıyla TCMB Efektif Satış Kuru: 1,-USD = 42,99 TL, 1,-EUR = 50,45 TL |                             |                  |                  |

KDV hariç bu takdirimiz, gayrimenkuller ile ilgili herhangi bir hukuksal sorun bulunmadığı kabulüne dayalıdır.

\*\*\* Ekleriyle birlikte 50 sayfadan oluşan iş bu rapor, SPK mevzuatı ve Uluslararası Değerleme Standartları (UDS) kapsamında hazırlanmış bir değerlendirme raporu olup, bir orijinal nüsha olarak düzenlenmiştir. 2.c. maddesinde belirlenmiş amaç dışında kullanılamaz. Bu raporda temin edilmiş resmi belgelerde daha sonra tespit edilecek uygunsuzluklardan ve kopyalarının kullanılmaları halinde ortaya çıkabilecek sorunlardan şirketimiz sorumlu değildir.

Bilgilerinize sunulur. 08.01.2026

Saygılarımızla,

**8. RAPOR EKLERİ****8.a. Değerleme Konusu Gayrimenkule İlişkin Tapu Örneği, Plan, Proje, Ruhsat, Şema, Fotoğraf ve Benzeri Bilgi ve Belgeler**

- Uydu Fotoğrafları
- Emsal Krokisi
- TAKBİS Belgesi
- İmar Durumu
- Fotoğraflar

**8.b. Gayrimenkule İlişkin Sözleşmelerin (Gayrimenkul Satış Vaadi, Kat Karşılığı İnşaat, Hasılat Paylaşımı vb.) Örnekleri**

- --

**8.c. Raporu İmzalayan Gayrimenkul Değerleme Uzmanlarının Lisans Belgelerinin Örnekleri ve Türkiye Değerleme Uzmanları Birliği (TDUB) Tarafından Verilen Mesleki Tecrübe Belgelerinin Örnekleri**

- Şirket Lisansı Örneği
- Gayrimenkul Değerleme Uzmanlarının Lisans Örnekleri
- TDUB Mesleki Tecrübe Belgelerinin Örnekleri

| Katkıda Bulunan                                                        | Hazırlayan                                              | Denetleyen                                                 | Sorumlu Değ. Uzmanı                                             |
|------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|
| Halil Turan KASAPÇOPUR<br>Değ. Uzman Yardımcısı<br>(Lisans No: 410925) | Fatma KÜPELİ<br>Değerleme Uzmanı<br>(Lisans No: 405383) | Gökhan GÖRCÜ<br>Sorumlu Değ. Uzmanı<br>(Lisans No: 403343) | Serek Serhat AKAY<br>Sorumlu Değ. Uzmanı<br>(Lisans No: 405988) |