

GAYRİMENKUL DEĞERLEME RAPORU
ZERAY GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

KOCAELİ / İZMİT / Ş.ÇAYIRKÖY
204 ADA, 3 PARSEL

RESİDENCE PROJESİ

DEĞERLEME RAPORU

HAZIRLAYAN:



RM RİTİM GAYRİMENKUL
DEĞERLEME A.Ş.

Aydıntepe Mahallesi, Önal Sokak, Ertaş Plaza, No:26 Ofis: 6, Tuzla / İstanbul
Tel:0.216.361 14 19 Faks:0.216.361 13 30
www.rmdegerleme.com

RAPOR TARİHİ: 06.05.2026
RAPOR NO: GYOMK-202600010



İÇİNDEKİLER

1. DEĞERLEME RAPORU HAKKINDA BİLGİLER

1.1.	Sözleşme Tarihi	2
1.2.	Değerleme Tarihi.....	2
1.3.	Rapor Tarihi ve Numarası.....	2
1.4.	Rapor Türü	2
1.5.	Raporu Hazırlayanlar ve kontrol edenler	2

2. ŞİRKET ve MÜŞTERİYİ TANITICI BİLGİLER

2.1.	Değerlemeyi Yapan Şirket Unvanı ve İletişim Bilgileri.....	3
2.2.	Değerleme Talebinde Bulunan Müşteri Unvanı ve İletişim Bilgileri	3

3. DEĞERLEME AMAÇ, KAPSAM ve İLKELERİ

3.1.	Değerleme Raporunun Amacı	4
3.2.	Sınırlayıcı Koşullar	4
3.3.	Beyanlar	5
3.4.	Raporda Kullanılan Kısaltmalar	6
3.5.	Değerleme Konusu Gayrimenkul İçin Şirketimiz Tarafından Daha Önceki Tarihlerde Yapılan Son Üç Değerlemeye İlişkin Bilgiler.....	6

4. DEĞER TANIMLARI, BU DEĞERLEME RAPORUNDA KULLANILAN YÖNTEMLERİNİN TANIMLARI

4.1.	Piyasa Değeri (Pazar Değeri, Makul Değer).....	6
4.1.1.	Piyasa Değeri (Pazar Değeri, Makul Değer).....	6
4.1.2.	Piyasa Kira Değeri.....	6
4.1.3.	Düzenli Likiditasyon Değeri	7
4.1.4.	Zorunlu Likiditasyon Değeri (Tasfiye Değeri).....	7
4.2.	Değerleme Çalışmasında Kullanılan Yöntemler	7
4.2.1.	Piyasa Değeri Yaklaşımı	7
4.2.2.	Maliyet Oluşumları Yaklaşımı	8
4.2.3.	Gelir İndirgeme Yaklaşımı	8

5. TÜRKİYE GENELİ VERİLER

5.1.	Demografik Veriler ⁽¹⁾	9
5.2.	Ekonomik Veriler.....	9

6. ÖZEL VERİLER

6.1.	Kocaeli İli	18
6.2.	İzmit İlçesi	21
6.3.	Kocaeli İli Deprem Haritası ve İlçenin Deprem Kuşağı.....	24

7. DEĞERLEME KONUSU GAYRİMENKULLER HAKKINDA BİLGİLER ve ANALİZLER

7.1.	Gayrimenkulün Yeri, Konumu, Tanımı, Tapu Kayıtlarına İlişkin Bilgiler:.....	25
7.1.1.	Gayrimenkulün Yeri / Konumu ve Tanımı	25
7.1.2.	Gayrimenkulün Tanımı ve Hukuki Durumu.....	26
7.1.3.	Gayrimenkulün Yapısal Özellikleri.....	27
7.1.4.	İç Mekân Özellikleri.....	27
7.2.	Değerleme Konusu Gayrimenkulün Yasal Süreç Analizi	28
7.2.1.	Değerleme Konusu Gayrimenkulün Mülkiyet Bilgileri	28
7.2.2.	Değerleme Konusu Gayrimenkulün Takyidat Bilgileri.....	29
7.2.3.	Taşınmazın Son 3 Yılda Alım-Satım Konu Olup Olmadığı:	29
7.2.4.	Taşınmazın Değerlemesi yapılan gayrimenkuller ile ilgili herhangi bir takyidat (devredilebilmesine ilişkin bir sınırlama) olup olmadığı hakkında bilgi, varsa söz konusu gayrimenkulün gayrimenkul yatırım ortaklığı portföyüne alınmasına sermaye piyasası mevzuatı hükümleri çerçevesinde engel teşkil edip etmediği hakkındaki görüş,	29
7.2.5.	Gayrimenkule Ait İmar Planı/Kamulaştırma İşleri v.s. Bilgileri:.....	30
7.2.5.1	Gayrimenkule Ait İmar Planı/Kamulaştırma İşleri v.s. Bilgileri:	30
7.2.5.2	Plan, Plan Türleri ve Planlama Süreçleri.....	30
7.2.5.3	Parselin İmar Durum Bilgileri, Binanın Yasal İzin ve Belgeleri	32
7.2.5.1	Gayrimenkulün Varsa Son Üç Yıllık Dönemde Hukuki Durumunda Meydana Gelen Değişiklikler	33
7.2.5.2	Gayrimenkulün Varsa Son Üç Yıllık Dönemde İmar Planında Meydana Gelen Değişiklikler, (Kamulaştırma İşlemleri v.b.) İlişkin Bilgi.....	33
7.2.6.	Hukuki Durum Analizi:.....	33
7.2.7.	En Etkin ve Verimli Kullanım Analizi-Uzman Görüşü:.....	34
7.2.7.1	En Etkin ve Verimli Kullanım Analizinin Tanımı	34
7.2.7.2	Uzman Görüşü:	35
7.2.8.	Yapı Denetim Kuruluşu ve Denetimleri:	35
7.2.9.	Yasal gereklerin yerine getirilip getirilmediği ve mevzuat uyarınca alınması gereken izin ve belgelerin tam ve eksiksiz olarak mevcut olup olmadığı hakkında görüş:	35

8. DEĞERLEME ÇALIŞMALARI

8.1.	Değerleme Konusu Taşınmaza İlişkin Olarak Değerleme Çalışmasında Esas Alınacak Olumlu Ve Olumsuz Özellikler.....	36
8.1.1.	Taşınmazın Değerine Etki Eden Faktörler.....	36
8.2.	Gayrimenkulün Teknik Özellikleri ve Değerlemede Baz Alınan Veriler,	36
8.3.	Değerleme Çalışmasında Kullanılan Yöntemler ve Varsayımlar	37
8.3.1.	Piyasa Değeri Yaklaşımı	37
8.3.2.	Maliyet Oluşumları Yaklaşımı	40
8.3.3.	Gelir İndirgeme Yaklaşımı	41

9. NİHAİ DEĞER TAKDİRİ VE SONUÇ

9.1.	Sorumlu Değerleme Uzmanının Sonuç Cümlesi.....	44
9.2.	Nihai Değer Takdiri ve Sonuç	46

1. DEĞERLEME RAPORU HAKKINDA BİLGİLER

1.1. Sözleşme Tarihi

Bu değerleme raporu, şirketimiz ile ZERAY GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. arasında tarafların hak ve yükümlülüklerini belirleyen 22.04.2026 tarihli dayanak sözleşmesi hükümlerine bağlı kalınarak hazırlanmıştır.

1.2. Değerleme Tarihi

Değerleme çalışmalarına 22.04.2026 tarihinde başlanmış olup, 06.05.2026 tarihinde bitirilmiştir.

1.3. Rapor Tarihi ve Numarası

Bu değerleme raporu, şirketimiz ile ZERAY GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. arasında tarafların hak ve yükümlülüklerini belirleyen 22.04.2026 tarihli dayanak sözleşmesi kapsamında 06.05.2026 tarih GYOMK-202600010 rapor numarası ile hazırlanmıştır.

1.4. Rapor Türü

İş bu rapor; ZERAY GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.’nin talebi üzerine, RM Ritim Gayrimenkul Değerleme Anonim Şirketi tarafından hazırlanan; ilgili Tapu Sicil Müdürlüğü’nde Kocaeli İli, İzmit İlçesi, Ş.Çayırköy Mahallesi, 204 ada 3 parsel numarasında kayıtlı “Arsa” nitelikli ana gayrimenkulün üzerinde 118 bağımsız bölümden oluşan Residence projesinin ZERAY GYO hissesine düşen 46 bağımsız bölümün **31.03.2026** tarihli piyasa değerinin Türk Lirası cinsinden belirlenmesi amacıyla hazırlanan değerleme raporudur.

İş bu rapor Sermaye Piyasası Mevzuatı Hükümleri’ne göre, Kurul düzenlemeleri kapsamında değerlendirme amacıyla hazırlanmıştır.

1.5. Raporu Hazırlayanlar ve kontrol edenler

Hazırlayanlar	Tuğba AYDIN YILDIZ Ekonomi ve Finans	Gayrimenkul Değerleme Uzmanı SPK Lisans No: 902963
	Şefik Ercan KESKİNER Jeofizik Mühendisi	Gayrimenkul Değerleme Uzmanı SPK Lisans No: 408115
	AYDIN KATKAK Ekonomist	Sorumlu Değerleme Uzmanı SPK Lisans No: 401455

2. ŞİRKET ve MÜŞTERİYİ TANITICI BİLGİLER

2.1. Değerlemeyi Yapan Şirket Unvanı ve İletişim Bilgileri

Ünvan	: RM Ritim Gayrimenkul Değerleme Anonim Şirketi
Adres	: Aydıntepe Mahallesi, Önal, Ertuş Plaza, No: 26 Ofis: 6, Tuzla /İstanbul
Kuruluş Tarihi	: 29.11.2005
Ticaret Siciline Tescil Tarihi	: 02.12.2005
Ticaret Sicil Numarası	: 571659
Sermayesi	: 1.000.000,00 TL
Kayıtlı Vergi Dairesi/V.No	: Tuzla Vergi Dairesi / 7340514510
Faaliyet konusu	: Yürürlükte bulunan hukuki düzenlemeler kapsamında kamu ve özel, gerçek ve tüzel kişi ve kuruluşlara ait bir gayrimenkulün, gayrimenkul projesinin veya bir gayrimenkule bağlı hak ve faydaların belli bir tarihteki muhtemel değerinin bağımsız ve tarafsız olarak takdiri, gayrimenkullerle ilgili piyasa araştırması, fizibilite çalışmaları, gayrimenkuller ve bunlara bağlı hakların hukuki durumunun belirlenmesi, gayrimenkuller ve gayrimenkullerle ilgili yatırım, proje değeri ve en iyi kullanım değeri analizi, geliştirilmiş proje değeri analizi, eski eser gayrimenkullerin restorasyon-restitüsyon proje değeri analizi, gibi konularda değerlendirme ve danışmanlık hizmeti vermektir.

2.2. Değerleme Talebinde Bulunan Müşteri Unvanı ve İletişim Bilgileri

Müşteri Adı	: ZERAY GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Müşteri Adresi	: GÜLTEPE MAHALLESİ MİRALAY CADDESİ NO: 1 İZMİT/KOCAELİ
Vergi Dairesi ve Numarası	: TEPECİK V.D. 9971870045
Müşteri İletişim Bilgileri	: 444 9 141

3. DEĞERLEME AMAÇ, KAPSAM ve İLKELERİ

3.1. Değerleme Raporunun Amacı

İş bu rapor; ZERAY GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.'nin talebi üzerine hazırlanan; ilgili Tapu Sicil Müdürlüğü'nde Kocaeli İli, İzmit İlçesi, Ş.Çayırköy Mahallesi, 204 ada 3 parsel numarasında kayıtlı "Arsa" nitelikli ana gayrimenkulün üzerinde 118 bağımsız bölümden oluşan Residence projesinin ZERAY GYO hissesine düşen 46 bağımsız bölümün **31.03.2026** tarihli piyasa değerinin Türk Lirası cinsinden belirlenmesi amacıyla düzenlenmiştir.

3.2. Sınırlayıcı Koşullar

Bu rapor, RM Ritim Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından, Müşteri'nin yazılı talebi üzerine söz konusu gayrimenkulün değerlendirme tarihindeki adil (rayiç) piyasa değerini tespit etmek amacıyla düzenlenmiştir.

Raporda gayrimenkulün adil (rayiç) piyasa değeri, değerlendirme tarihi esas alınarak belirlenmiş olup; bu tarihten sonra ekonomik ve piyasa koşullarının değişmesi halinde olabilecek maddi değişikliklerden ve ilgili kuruluşlar nezdinde yapılan inceleme tarihinden sonra doğmuş hukuki işlemlerden dolayı RM Ritim Gayrimenkul Değerleme A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Rapor, müşteri'nin münhasır kullanımı için hazırlanmış olup, müşteri rapor'u ilgili mevzuat kapsamında paylaşması gereken kurumlar, Saklayıcı kuruluş ve Risk bölümüne, kamu kurum ve kuruluşları ile mahkemeye sunabilir. Bunun dışında Rapor hiçbir zaman RM Ritim Gayrimenkul Değerleme A.Ş.'nin yazılı ön izni olmadan üçüncü şahıslara dağıtım amacıyla kısmen veya tamamen çoğaltılamaz veya kopya edilemez.

- Raporda belirtilen değer taşınmazın değerlendirme tarihindeki değeridir. Değerleme uzmanı bu değere etki edecek ve bu tarihten sonra oluşacak ekonomik ve/veya fiziki değişikliklerden dolayı sorumlu değildir.
- Bu rapordaki hiçbir yorum-söz konusu konular raporun devamında tartışılrsa dahi- hukuki konuları, özel araştırma ve uzmanlık gerektiren konuları ve sıradan değerlendirme çalışmasının bilgisinin ötesinde olacak konuları açıklamak niyetiyle yapılmamıştır.
- Konu gayrimenkul ile ilgili hiçbir bilgide değişiklik yapılmamıştır. Mülkiyet ve resmi tanımlar ile ilgili bilgilerin alındığı makamlar genel olarak güvenilir kabul edilirler. Mülkün genel olarak raporda belirtilenler hariç haciz, ipotek, irtifak hakları vb. gibi takyidatlar dolayısı ile pazarlanmasında bir mani olmadığı kabul edilmiştir. Gayrimenkulün sahiplerinin sorumluluk sahibi akılcı ve en etkin şekilde hareket edecekleri varsayılmıştır.
- Bilgi ve belgeler raporda kamu kurumlarından elde edilebildiği kadarı ile yer almaktadır. Bilgiler alınan belgelere göre değerlendirilmiştir.
- Değerleme uzmanı eldeki verilerin doğruluğunu kabul ederek, genel bir değerlendirme çalışması yapmıştır. Aksi belirtilmedikçe büyüklük ve ebatlar ile ilgili bilgilerin doğru olduğu ve gayrimenkule herhangi bir tecavüzün var olmadığı kabul edilmiştir.
- Kullanılan şema, şekil, harita ve çizimler sadece görsel amaçlı olup, rapordaki konuların kavranmasına görsel bir katkısı olması amacıyla kullanılmıştır, başka hiçbir amaçla güvenilir referans olarak kullanılmamalıdır.
- Aksi açık olarak belirtilmediği sürece hiçbir olası yer altı zenginliği dikkate alınmamıştır.

- Bu rapora konu olan projeksiyonlar değerlendirme sürecine yardımcı olması dolayısı ile mevcut piyasa koşullarında ve mevcut talep durumunda stabil bir ekonomi süreci göz önüne alınarak yapılmıştır. Projeksiyonlar değerlendirme uzmanının kesin olarak tahmin edemeyeceği değişen piyasa koşullarına bağlıdır ve değer in değişken şartlardan etkilenmesi olasıdır.
- Bu raporda gayrimenkul üzerindeki mülkiyetler veya taşıma bedelleri göz önüne alınmamış sadece gayrimenkulün kendisi göz önüne alınmıştır.
- Değerleme uzmanı gayrimenkul üzerinde ve/veya yakınında bulunan-bulunmayan-bulunabilecek tehlikeli veya sağlığa zararlı maddeleri tespit etme yeterliliğine sahip değildir. Değer tahmini yapılırken değer in düşmesine neden olacak böyle maddelerin var olmadığı öngörülür. Bu konu ile ilgili olarak hiçbir sorumluluk kabul edilemez, müşteri istiyorsa bu konuyu incelemek için konu hakkında yetkili ve yeterli bir uzman çalıştırabilir.
- Uzmanlığımız dışında olduğundan, zemin kirliliği etüdü çalışması yapmamıştır. Dışarıdan yapılan gözlemsel incelemelerle herhangi bir zemin kirliliği sorunu olmadığı kabul edilmiştir.
- Bölgenin deprem bölgesi olması sebebiyle detaylı jeolojik araştırmalar yapılmadan zemin sağlamlığı konusu netleştirilemez. Bu nedenle çalışmalarda zemin ile ilgili herhangi bir olumsuzluğun olmadığı kabul edilmiştir.
- Değerleme çalışması, değerlendirme konusu varlıklarda herhangi bir takyidat ve/veya hukuki sorun olmadığı; bu tür bir sorun varsa dahi bu sorunların çözüleceği varsayımı ile yapılmıştır. Bu nedenle değerlendirme hesap analizi aşamasında bu tip hukuki problemler göz ardı edilerek gayrimenkule kıymet takdiri yapılmıştır.
- Gayrimenkullerde zemin araştırmaları ve zemin kontaminasyonu çalışmaları, "Çevre Jeofiziği" bilim dalının profesyonel konusu içinde kalmaktadır. Şirketimizin bu konuda bir ihtisası olmayıp konu ile ilgili detaylı bir araştırma yapılmamıştır. Ancak, yerinde yapılan gözlemlerde gayrimenkulün çevreye olumsuz bir etkisi olduğu gözlemlenmemiştir. Bu nedenle çevresel olumsuz bir etki olmadığı varsayılarak değerlendirme çalışması yapılmıştır.
- Bu rapor, Sermaye Piyasası Mevzuatı Hükümleri'ne göre hazırlanmıştır.

3.3. Beyanlar

Tarafımızdan yapılan değerlendirme çalışmaları ile ilgili olarak;

- Raporda sunulan bulguların Değerleme Uzmanının bildiği kadarıyla doğru olduğu
- Analizler ve sonuçların sadece belirtilen varsayımlar ve koşullarla sınırlı olduğu
- Değerleme Uzmanının değerlendirme konusunu oluşturan mülkle herhangi bir ilgisi olmadığı
- Değerleme Uzmanı ücretinin, raporun herhangi bir bölümüne bağlı olmadığı
- Değerlemenin etik kural ve standartlara göre gerçekleştiği
- Değerleme Uzmanının, mesleki eğitim şartlarına haiz olduğu
- Değerleme Uzmanının değerlemesi yapılan mülkün yeri ve vasfı konusunda daha önceden deneyimi olduğu
- Değerleme Uzmanının, mülkü kişisel olarak denetlediği
- Raporda belirtilenlerin haricinde hiç kimsenin bu raporun hazırlanmasında mesleki bir yardımda bulunmadığını beyan ederiz.

3.4. Raporda Kullanılan Kısaltmalar

SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
Müşteri	ZERAY GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
MİA	Merkezi İş Alanı
Becayış Alanları	Yer değiştirme alanları
DOP	Düzenleme Ortaklık Payı
KOP	Kamu Ortaklık Payı
Kaks	Toplam kapalı alan
H _{max}	Maksimum yapı yüksekliği
TKFE	T. C. Merkez Bankası Türkiye Konut Fiyat Endeksi
TYKFE	T. C. Merkez Bankası Türkiye Yeni Konut Fiyat Endeksi

3.5. Değerleme Konusu Gayrimenkul İçin Şirketimiz Tarafından Daha Önceki Tarihlerde Yapılan Son Üç Değerlemeye İlişkin Bilgiler

RM Ritim Gayrimenkul Değerleme Anonim Şirketi tarafından; ilgili Tapu Sicil Müdürlüğü'nde Kocaeli İli, İzmit İlçesi, Ş.Çayırköy Mahallesi, 204 ada 3 parsel numarasında kayıtlı “Arsa” nitelikli ana gayrimenkulün üzerinde 118 bağımsız bölümden oluşan Residence projesinde ZERAY GYO hissesine düşen 41 bağımsız bölüme ait daha önce hazırlanmış 08.01.2026 tarih GYOMK-202500026 rapor numaralı 166.685.000 TL (KDV HARİÇ) değer takdiri yapılan rapor bulunmaktadır.

4. DEĞER TANIMLARI, BU DEĞERLEME RAPORUNDA KULLANILAN YÖNTEMLERİNİN TANIMLARI

4.1. Piyasa Değeri (Pazar Değeri, Makul Değer)

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

4.1.1. Piyasa Değeri (Pazar Değeri, Makul Değer)

Piyasa değeri, bir varlığın, değerleme tarihi itibarıyla, zorlama altında kalmaksızın bilinçli ve basiretli bir şekilde hareket eden istekli bir alıcı ile istekli bir satıcı arasında el değiştirmesi gereken emsal bir işleme dayanan tahmini değeri yansıtmaktadır.¹

4.1.2. Piyasa Kira Değeri

Varlıklarla ilgili uygun bir pazarlama sonrasında, değerleme tarihindeki istekli bir alıcı ile istekli bir satıcı arasında; her iki tarafın da varlıklarla ilgili tüm olumlu-olumsuz şartlardan haberdar olması koşuluyla, yine her iki tarafın da bilgili, ihtiyatlı ve zorlama altında kalmaksızın karşılıklı mutabakatı ile belirleyecek olduğu tahmini ve en olası kira değeri ile ilgili kanaati göstermektedir.

¹ Uluslararası Değerleme Standartları, 1 Haziran 2011

4.1.3. Düzenli Likiditasyon Değeri

Alıcı ve satıcı arasında görüşmeler ve pazarlıklar sonucunda, gayrimenkuller için belirlenen, takribi 3-6 ay aralığı içindeki en olası nakit satış değeridir. Düzenli likiditasyonda, pazarlıklar sonucunda varlıkların her biri için en iyi değerin alınmasına çalışılmaktadır. Eğer belirtilen zaman aralığı içinde, taraflar arasındaki görüşmeler sonucunda fiyat konusunda anlaşmaya varılamazsa, varlıkların açık arttırmayla satılması önerilir.

4.1.4. Zorunlu Likiditasyon Değeri (Tasfiye Değeri)

Halka açık düzenlenen bir açık arttırmada, ekonomik trendler ve zorunlu satış koşulları göz önünde bulundurularak, gayrimenkul için belirlenen en olası nakit değerdir. Zorunlu likiditede, varlıkların olabildiğince çabuk satılması amaçlanır. Bu nedenle gerekli indirimler yapılan gayrimenkullerin satışı için kabul edilen zaman aralığı genellikle 3 aydan azdır.

4.2. Değerleme Çalışmasında Kullanılan Yöntemler

Rapor içeriğinde özellikleri belirtilen gayrimenkulün değerlemesinde “Piyasa Değeri Yaklaşımı”, “Maliyet Oluşumları Yaklaşımı” ve “Gelir İndirgeme Yaklaşımı” yöntemleri kullanılmıştır. Bu yaklaşımlara ilişkin özet bilgiler aşağıda verilmiştir.

4.2.1. Piyasa Değeri Yaklaşımı

Bu yaklaşımda; değerlemesi yapılacak gayrimenkule benzer nitelikteki gayrimenkullerin fiyatları kullanılmaktadır. Karşılaştırma yapılan gayrimenkuller satış/kiralama fiyatı ve bunun tarihi, konumu, büyüklüğü, kullanım ve fiziki durumu gibi ilgili verileri dikkate alınarak karşılaştırılır. Bu çalışmada amaç, piyasada gerçekleştirilen benzer mülklerin fiyatları ile karşılaştırmaya dayalı bir işlemle değer takdiri yapmaktır. Benzer nitelikteki mülklere istenen ve verilen teklifler de dikkate alınır.

Piyasa değeri, bir varlığın, değerlendirme tarihi itibarıyla, zorlama altında kalmaksızın bilinçli ve basiretli bir şekilde hareket eden istekli bir alıcı ile istekli bir satıcı arasında el değiştirmesi gereken emsal bir işleme dayanan tahmini değeri yansıtmaktadır.

Piyasa Değeri Yaklaşımı, satışa konu olması beklenen gayrimenkullerin değerlemesinde en güvenilir ve gerçekçi yaklaşımı sunmaktadır. Bu değerlendirme yönteminde, değerlemeye konu olan gayrimenkulün bulunduğu bölgede, benzer nitelikleri bulunan emsal gayrimenkuller incelenir ve gerekli düzeltmeler yapılarak gayrimenkulün tahmini değerine ulaşılır.

Piyasa Değeri Yaklaşımı'nın uygulanabilmesi için aşağıdaki kriterlerin mevcudiyeti aranmalıdır:

- Analiz edilen gayrimenkulün türü ile ilgili olarak mevcut bir pazarın varlığı (yani yeterli sayıda alıcı ve satıcı) gereklidir.
- Bu piyasadaki alıcı ve satıcıların, gayrimenkul hakkında oldukça iyi düzeyde bilgi sahibi olduğu, kabul edilebilir düzeyde olmalıdır.
- Gayrimenkulün piyasada makul bir satış fiyatı ile makul bir süre için satışta kaldığı, talep edenlerin, belirli bir fiyat ve satış özelliği konusunda bilgi alabilecekleri kabul edilebilmelidir.
- Piyasada, değerlemeye konu olan gayrimenkul ile ortak temel özelliklere sahip yeter sayıda, makul bir zaman aralığında, satışı bekleyen veya gerçekleştirilmiş emsal mevcut olmalıdır.

4.2.2. Maliyet Oluşumları Yaklaşımı

Maliyet yaklaşımında esas, yeni bir mülk veya konu mülkle aynı yararı olan ikame bir mülk geliştirme maliyetini belirlemektir. Maliyet yaklaşımında geçerli bir değer göstergesi türetmek için, geliştirilen maliyet tahmininde, konu mülkle yaş, durum ve yarar farkları için düzeltmeler yapılır. Maliyetle değer arasında bir ilişki olduğundan, maliyet yaklaşımının piyasanın düşünce tarzını yansıttığı kabul edilmektedir. Maliyet Yaklaşımında, genellikle, maliyetin tahmini için Yeniden İnşa Maliyeti ve İkame Maliyeti olarak bilinen iki farklı metot kullanılmaktadır.

Bu yaklaşımlarla, değerlendirme tarihi itibari ile mülk yapılandırılmaları için belirlenen maliyetlerden Piyasadan Çıkarma Yönetim, Yaş-Ömür Yöntemi ve Ayırıştırma Metodu yöntemlerinden uygun olanı kullanılmak ve hesaplanan amortisman miktarı düşülmek suretiyle, mevcut yapı değerine ulaşılır. Yapılandırma maliyetinden türetilen mevcut yapı değerinden, amortisman değeri düşüldükten sonra bulunan değere arazi değeri ilave edildiği zaman ulaşılan sonuç, tam mülkiyet hakkının bir değer göstergesidir.

4.2.3. Gelir İndirgeme Yaklaşımı

Bu karşılaştırmalı yaklaşım değerlemesi yapılan mülke ait gelir ve harcama verilerini dikkate alır ve indirgeme yöntemi ile değer tahmini yapılır. İki metodolojik yaklaşımla bu çalışma yapılabilmektedir.

Direkt Kapitalizasyon: Gayrimenkulün tek bir yıl için üreteceği potansiyel net gelirin, güncel gayrimenkul piyasası koşullarına göre oluşan bir kapitalizasyon oranına bölünerek, gayrimenkul değerinin hesaplanmasıdır.

Getiri Kapitalizasyonu (Gelir Kapitalizasyonu) Gayrimenkulün makul sayıda oluşan bir dönem boyunca kiralanması veya işletilmesi ile gelecekte elde edilebilecek olan potansiyel net gelirlerinin hesaplanması, Belli bir dönem sonuna kadar hesaplanan bu gelirlerin güncel ekonomik koşullara uygun ve kabul edilebilir belirli bir oran kullanımıyla değerlendirme tarihine indirgenmesi ve bu yöntemle değer takdirinin yapılması işlemidir.

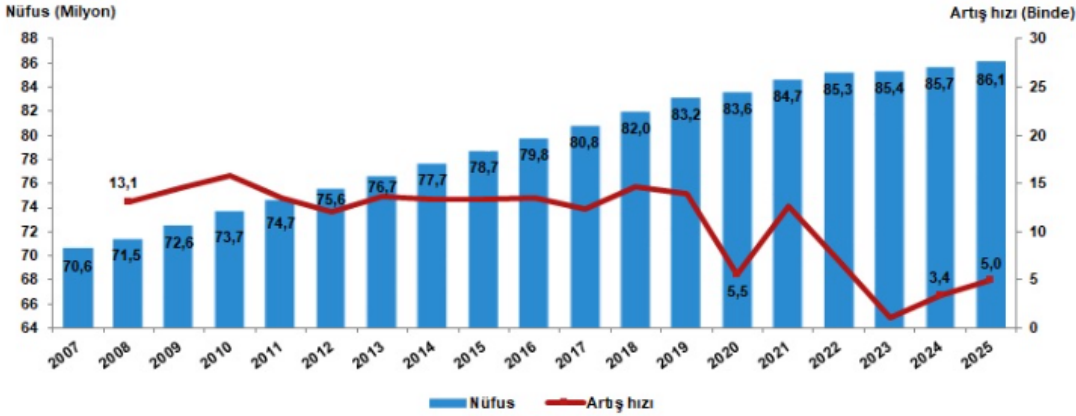
5. TÜRKİYE GENELİ VERİLER

5.1. Demografik Veriler⁽¹⁾

Türkiye'de ikamet eden nüfus, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla bir önceki yıla göre 427 bin 224 kişi artarak 86 milyon 92 bin 168 kişi oldu. Erkek nüfus 43 milyon 59 bin 434 kişi olurken, kadın nüfus 43 milyon 32 bin 734 kişi oldu. Diğer bir ifadeyle toplam nüfusun %50,02'sini erkekler, %49,98'ini ise kadınlar oluşturdu.

Adrese Dayalı Nüfus Kayıt Sistemi (ADNKS) sonuçlarına göre, ülkemizde ikamet eden yabancı nüfus⁽¹⁾ bir önceki yıla göre 38 bin 968 kişi artarak 1 milyon 519 bin 515 kişi oldu. Bu nüfusun %49,3'ünü erkekler, %50,7'sini kadınlar oluşturdu. Yıllık nüfus artış hızı 2024 yılında binde 3,4 iken, 2025 yılında binde 5 oldu.

Nüfus ve yıllık nüfus artış hızı, 2007-2025



Türkiye'de 2024 yılında %93,4 olan il ve ilçe merkezlerinde yaşayanların oranı, 2025 yılında %93,6 oldu. Diğer yandan belde ve köylerde yaşayanların oranı %6,6'dan %6,4'e düştü.

Bu sınıflamaya göre, Türkiye nüfusunun %67,5'inin yoğun kent, %15,8'inin orta yoğun kent ve %16,8'inin ise kırsal olarak sınıflandırılan yerleşim yerlerinde yaşadığı görüldü.

Ülkemizde 2024 yılında bir önceki yıla göre 40 ilin nüfusunda azalma görülürken, 2025 yılında 33 ilin nüfusunun azaldığı görüldü.

İstanbul'un nüfusu, bir önceki yıla göre 52 bin 451 kişi artarak 15 milyon 754 bin 53 kişi oldu. Türkiye nüfusunun %18,3'ünün ikamet ettiği İstanbul'u, 5 milyon 910 bin 320 kişi ile Ankara, 4 milyon 504 bin 185 kişi ile İzmir, 3 milyon 263 bin 011 kişi ile Bursa ve 2 milyon 777 bin 677 kişi ile Antalya izledi.

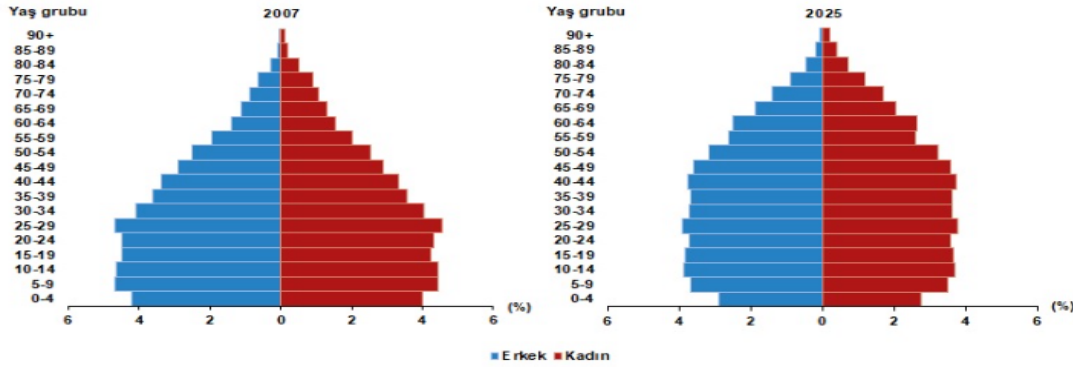
İller	Toplam	Erkek	Kadın	Toplam nüfus içindeki oranı (%)		
				Toplam	Erkek	Kadın
İstanbul	15 754 053	7 851 344	7 902 709	18,30	18,23	18,36
Ankara	5 910 320	2 911 853	2 998 467	6,87	6,76	6,97
İzmir	4 504 185	2 227 738	2 276 447	5,23	5,17	5,29
Bursa	3 263 011	1 628 212	1 634 799	3,79	3,78	3,80
Antalya	2 777 677	1 397 014	1 380 663	3,23	3,24	3,21

Bayburt, 82 bin 836 kişi ile en az nüfusa sahip olan il oldu. Bayburt'u, 85 bin 83 kişi ile Tunceli, 90 bin 392 kişi ile Ardahan, 138 bin 807 kişi ile Gümüşhane ve 157 bin 363 kişi ile Kilis takip etti.

İller	Toplam	Erkek	Kadın	Toplam nüfus içindeki oranı (%)		
				Toplam	Erkek	Kadın
Bayburt	82 836	41 998	40 838	0,10	0,10	0,09
Tunceli	85 083	44 420	40 663	0,10	0,10	0,09
Ardahan	90 392	47 059	43 333	0,10	0,11	0,10
Gümüşhane	138 807	69 599	69 208	0,16	0,16	0,16
Kilis	157 363	79 727	77 636	0,18	0,19	0,18

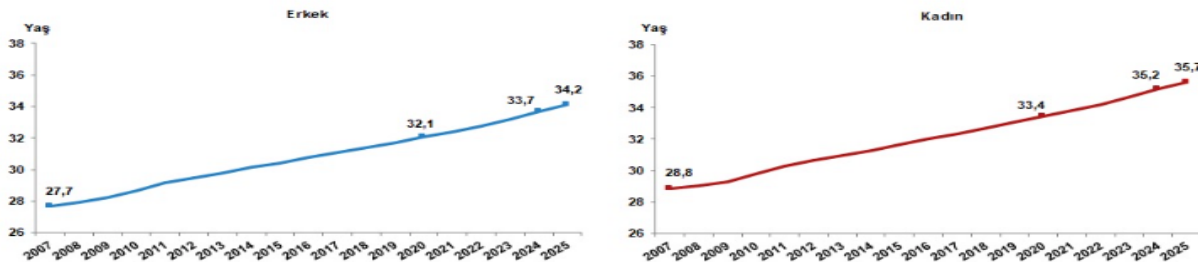
İlçelere göre nüfus dağılımı incelendiğinde, İstanbul ili Esenyurt ilçesinin 1 milyon 3 bin 905 kişi ile ilk sırada yer aldığı görüldü. Buna göre Türkiye'de ilk defa bir ilçenin nüfusu 1 milyonu geçmiş oldu. Esenyurt İlçesini sırasıyla 957 bin 792 kişi ile Gaziantep ili Şahinbey ilçesi, 952 bin 198 kişi ile Ankara ili Çankaya ilçesi, 931 bin 722 kişi ile Ankara ili Keçiören ilçesi ve 905 bin 880 kişi ile Gaziantep ili Şehitkamil ilçesi takip etti.

Nüfus piramitleri, nüfusun yaş ve cinsiyet yapısında meydana gelen değişimi gösteren grafikler olarak tanımlanmaktadır. Türkiye'nin 2007 ve 2025 yılı nüfus piramitleri karşılaştırıldığında, doğurganlık ve ölümlülük hızlarındaki azalmaya bağlı olarak, yaşlı nüfusun arttığı ve ortanca yaşın yükseldiği görülmektedir.



Ortanca yaş, nüfusu oluşturan kişilerin yaşları yeni doğan bebekten en yaşlıya doğru sıralandığında ortada kalan kişinin yaşıdır. Ortanca yaş aynı zamanda nüfusun yaş yapısının yorumlanmasında kullanılan önemli göstergelerden biridir.

Türkiye'de 2024 yılında 34,4 olan ortanca yaş, 2025 yılında 34,9'a yükseldi. Cinsiyete göre incelendiğinde, ortanca yaşın erkeklerde 33,7'den 34,2'ye, kadınlarda ise 35,2'den 35,7'ye yükseldiği görüldü.



Ortanca yaşı illere göre dağılımına bakıldığında, Sinop'un 44 ile en yüksek ortanca yaş değerine sahip il olduğu görüldü. Sinop'u, 43,5 ile Giresun ve 43,3 ile Kastamonu izledi. Diğer yandan 21,8 ile Şanlıurfa en düşük ortanca yaşa sahip il oldu. Şanlıurfa'yı, 23,3 ile Şırnak ve 25 ile Siirt takip etti.

Ortanca yaşı illere ve cinsiyete göre dağılımı incelendiğinde, erkeklerde 43 ile Sinop en yüksek ortanca yaşa sahip olan il olurken, 21,3 ile Şanlıurfa en düşük ortanca yaşa sahip olan il oldu. Kadınlarda 44,9 ile Sinop yine en yüksek ortanca yaş değerine sahip olan il olurken, Şanlıurfa 22,3 ile en düşük ortanca yaş değerine sahip olan il oldu.

Ülkemizde 2009 ve 2025 yılı cinsiyete göre medeni durumun dağılımı incelendiğinde, erkeklerde hiç evlenmeyenlerin oranının kadınlara göre daha yüksek olduğu, kadınlarda ise eşi ölenlerin ve boşananların oranının erkeklerden daha fazla olduğu görüldü. Diğer yandan büyük çoğunluğu oluşturan evlilerin oranının 2009 ve 2025 yılında her iki cinsiyette de birbirine yakın oranlarda olduğu görüldü.

Çalışma çağı olarak tanımlanan 15-64 yaş grubundaki nüfusun oranı, 2007 yılında %66,5 iken 2025 yılında %68,5 oldu. Diğer yandan çocuk yaş grubu olarak tanımlanan 0-14 yaş grubundaki nüfusun oranı %26,4'ten %20,4'e gerilerken, 65 ve daha yukarı yaştaki nüfusun oranı ise %7,1'den %11,1'e yükseldi.

Çalışma çağındaki birey başına düşen çocuk ve yaşlı birey sayısını gösteren toplam yaş bağımlılık oranı, 2024 yılında %46,1 iken 2025 yılında %46'ya düştü. Çalışma çağındaki birey başına düşen çocuk sayısını ifade eden çocuk bağımlılık oranı, %30,6'dan, %29,7'ye gerilerken, çalışma çağındaki birey başına düşen yaşlı birey sayısını ölçen yaşlı bağımlılık oranı ise %15,5'ten %16,2'ye yükseldi. Diğer bir ifadeyle, Türkiye'de 2025 yılında, çalışma çağındaki her 100 kişi, 29,7 çocuğa ve 16,2 yaşlıya bakmaktadır.

Nüfus yoğunluğu olarak tanımlanan "bir kilometrekareye düşen kişi sayısı", Türkiye genelinde 112 kişi oldu. İstanbul, kilometrekareye düşen 2 bin 943 kişi ile nüfus yoğunluğu en yüksek olan ilimiz oldu. İstanbul'u 633 kişi ile Kocaeli ve 395 kişi ile en küçük yüz ölçümüne sahip il olan Yalova izledi.

Nüfus yoğunluğu en az olan il ise bir önceki yılda olduğu gibi, kilometrekareye düşen 11 kişi ile Tunceli oldu. Tunceli'yi, 19 kişi ile Ardahan ve 21 kişi ile Erzincan ve Gümüşhane izledi. Diğer yandan yüz ölçümü büyüklüğünde ilk sırada yer alan Konya'nın nüfus yoğunluğu ise 59 olarak gerçekleşti.

(1) www.tuik.gov.tr

5.2. Ekonomik Veriler

2024 yılının ilk çeyreğinde dünya kamuoyunu meşgul eden başlıca konular; devam eden savaşlar, jeopolitik riskler, küresel büyüme, enflasyondaki eğilimler, başta Türkiye ile ABD olmak üzere tüm dünyada devam eden seçim süreçlerinin politik ve ekonomik yansımaları olmuştur.

Dünya Bankası, 2025 Haziran ayında yayımladığı “Küresel Ekonomik Beklentiler Raporu”nda küresel ekonominin 2023 öncesine göre daha iyi bir yerde olduğuna da işaret etmiş; enflasyon ve faiz oranlarının kademeli olarak düşmesiyle küresel ekonomik büyüme tahmini Ocak ayındaki %2,7 düzeyinden %2,3’e indirildi. Bu oran, küresel kriz yılları hariç tutulduğunda 2008’den bu yana en düşük büyüme oranı olarak öne çıktı. 2026 ve 2027 yılları için ise büyümenin sırasıyla %2,4 ve %2,6 seviyelerinde gerçekleşeceği öngörüldü. ABD ekonomisine ilişkin büyüme beklentisi 2025 için %2,3’ten %1,4’e, 2026 için %2,0’dan %1,6’ya revize edildi. Avro Bölgesi’nde ise 2025 yılı büyüme tahmini %1,0’dan %0,7’ye, 2026 tahmini ise %1,3’ten %0,8’e düşürüldü. Çin ekonomisinin 2025 yılında %4,5 oranında büyümesi öngörülürken bu oran Ocak raporuna kıyasla değişmedi.

Ülkelerin büyüme tahminlerine de yer verilen raporda, ABD ekonomisinin bu yıla ilişkin büyüme beklentisinin % 2,3’ten 1,4’e ve gelecek yıla ilişkin tahminin % 2’den 1,6’ya düşürüldüğü belirtildi. Ülke ekonomisinin 2027’de %1,9 büyümesinin beklendiği, Avro Bölgesi ekonomisinin büyüme beklentisinin ise bu yıl için % 1’den 0,7’ye ve gelecek yıl için yüzde 1,2’den 0,8’e indirildiği bildirildi. Avro Bölgesi ekonomisinin 2027’de %1 büyümesinin öngörüldüğü belirtildi. Çin ekonomisinin büyüme tahminlerinde ise herhangi bir değişikliğe gidilmezken, ülke ekonomisinin bu yıl % 4,5, gelecek yıl % 4 ve 2027’de % 3,9 büyümesinin beklendiği Türkiye ekonomisinin bu yıl yüzde 3,1, gelecek yıl yüzde 3,6 ve 2027’de yüzde 4,2 büyümesinin beklendiği bildirildi. Dünya Bankası ocak ayındaki tahminlerinde, Türkiye ekonomisinin 2025’te yüzde 2,6 ve 2026’da yüzde 3,8 büyüyeceğini öngörmüştü.

Türkiye ekonomisi için bu yıl öngörülen görece ılımlı büyümenin sıkı para politikası, beklenen mali konsolidasyon ve artan belirsizlik ortamında zayıf küresel ekonomik aktivitenin etkilerini yansıttığı belirtilen raporda, bu yılki büyüme tahminindeki yukarı yönlü revizyonun ise büyük ölçüde 2024’ün dördüncü çeyreğinde beklenenden güçlü gerçekleşen büyüme ve küresel petrol fiyatlarındaki düşüşten kaynaklandığı aktarıldı.

Raporda, 2026 ve 2027’de özel tüketimin, devam eden dezenflasyonun da desteğiyle büyümenin ana itici gücü olmaya devam etmesinin beklendiği, ancak ihracat büyümesinin, liranın reel olarak değer kazanması, Avro Bölgesi’ndeki zayıf talep ve büyük ekonomilerde ticaret politikalarına ilişkin belirsizlik nedeniyle sınırlı kalacağının öngörüldüğü belirtildi.

Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD), 23 Eylül 2025’te yayımladığı “Ekonomik Görünüm Ara Dönem Raporu”nda ekonomik büyüme ve enflasyona ilişkin tahminlere de yer verildi. Buna göre 2025 yılı için %2,9 olan küresel ekonomik büyüme tahmini revize edilerek %3,2’ye yükseltildi. Ancak, 2026 yılında küresel ekonomik büyümenin %2,9’a gerilemesi bekleniyor. Bunun yanında, G20 ülkelerinde 2024 yılında %3,4 olan ekonomik büyüme oranının 2025 yılında %3,2’ye ve 2026’da ise

%2,9'a düşeceği tahmin ediliyor. Ayrıca, 2024 yılında bu oranın %0,8 olduğu Avro Alanı'nda ise 2025'te %1,2 ve 2026'da %1 oranında olması bekleniyor. ABD'de 2024 yılında %2,8 oranında büyüme gerçekleşmesine karşın, bu oranın 2025'te %1,8'e ve 2026'da %1,5'e gerileyeceği tahmin ediliyor. Bununla beraber, Türkiye'de bu oranın 2024 yılında %3,3 olduğu belirtilerek 2025 ve 2026 yılında ise %3,2 olacağı öngörülüyor.

2024 yılında G20 ülkelerindeki enflasyon oranının %6,2 olduğu dile getirilerek 2025 yılında bu oranın %3,4'e ve 2026'da ise %2,9'a gerileyeceği tahmin ediliyor. Ekonomik büyümenin ve iş gücü piyasalarının yavaşlamasıyla birlikte çoğu G20 ülkesinde enflasyonun azalması bekleniyor. Öte yandan, Avro Alanı'nda 2024 yılı enflasyon oranının %2,4 olduğu ancak bunun 2025'te %2,1'e ve 2026'da ise %1,9'a düşeceği öngörülüyor. 2024'te %2,5 oranında enflasyonu olan ABD'ye ilişkin tahminler 2025 için %2,7 ve 2026 için %3. Son olarak, Türkiye'de 2024'te %58,5 olan enflasyon oranının 2025 yılında %33,5'e ve 2026'da ise 19,2'ye gerilemesi bekleniyor.

Uluslararası Para Fonu (IMF), Ekim 2025 tarihli Dünya Ekonomik Görünüm (World Economic Outlook) raporunda, Türkiye ekonomisi için büyüme tahminini yukarı yönlü revize etti. IMF, Türkiye için 2025 yılı büyüme tahminini %3,0'dan %3,5'e, 2026 yılı için ise %3,3'ten %3,7'ye yükseltti.

Küresel büyümenin 2025 yılı için %3,0 ve 2026 yılı için %3,1 olarak tahmin edilmesi, Nisan 2025 Dünya Ekonomik Görünümü'ne göre yukarı yönlü bir revizyondur. Bu, gümrük vergilerinden önce ön yükleme, daha düşük efektif gümrük vergileri, daha iyi finansal koşullar ve bazı büyük yargı bölgelerindeki mali genişlemeyi yansıtmaktadır. Küresel enflasyonun düşmesi beklenirken, ABD enflasyonunun hedefin üzerinde kalması beklenmektedir. Potansiyel olarak daha yüksek gümrük vergileri, artan belirsizlik ve jeopolitik gerilimlerden kaynaklanan aşağı yönlü riskler devam etmektedir. Güvenin, öngörülebilirliğin ve sürdürülebilirliğin yeniden sağlanması, temel politika önceliklerinden biri olmaya devam etmektedir.

2024 yılında küresel ölçekte devam eden enflasyonla mücadele politikalarının yol açtığı zayıf dış talep koşulları, süregelen jeopolitik gerilimler ve sıkılaşan finansal koşullara rağmen Türkiye ekonomisi dayanıklılığını korumuştur. Dezenflasyon süreciyle uyumlu şekilde dengeli bir büyüme kompozisyonunda 2024 yıl geneli yüzde 3,3 oranında büyüme ile tamamlanmıştır. Bu dönemde, bir önceki yıl yaşanan deprem felaketinin yol açtığı hasarın giderilmesine yönelik tedbirler ve yeniden yapılanma faaliyetleri sürdürülmüş, bu çerçevede inşaat yatırımları güçlü seyrederken sabit sermaye yatırımları bir önceki yıla kıyasla ivme kaybetmekle beraber artış eğilimini korumuştur. Yıl boyunca sıkı para ve maliye politikalarının kararlılıkla uygulanmasıyla özel tüketimin artış hızı sınırlı kalmış, büyüme kompozisyonundaki dengelenme sayesinde dezenflasyon süreci desteklenmiştir. 2025 yılının ilk yarısında, fiyat istikrarını önceliklendiren politikaların etkisiyle süregelen dengeli büyüme kompozisyonu korunmuş; özel tüketim artış hızındaki yavaşlama ve kamu harcamalarındaki düşüşe karşın sabit sermaye yatırımlarındaki güçlü artış büyümeye destek sağlamıştır. Diğer taraftan, devam eden küresel belirsizlikler ve korumacılık eğilimleri net mal ve hizmet ihracatının büyümeye negatif katkıda bulunmasına yol açmıştır. Orta Vadeli Program (2026-2028) hedefleri çerçevesinde 2025 yılının tamamında büyüme hızının yüzde 3,3 oranında gerçekleşmesi beklenirken 2026 yılında ise ekonominin yüzde 3,8 oranında büyüme kaydedeceği tahmin edilmektedir.

- Kişi başına düşen Gayri Safi Yurt İçi Hasıla (GSYH), 2024 yılında 15.325 dolara yükselerek 2002 yılı seviyesinin 4,2 katına ulaşmıştır.
- Satın Alma Gücü Paritesi'ne (SGP) göre, 2023'te kişi başına düşen GSYH 42.561 dolar olmuştur.
- Türkiye, Satın Alma Gücü Paritesi'ne (SGP) göre GSYH sıralamasında, 2024 yılı itibarıyla dünyanın 12'nci, Avrupa'nın 5'inci büyük ekonomisidir.
- Türkiye ekonomisi 2025 yılının üçüncü çeyreğinde %3,7 oranında büyümüştür.
- Türkiye ekonomisi 2025 yılının üçüncü çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre %3,7 oranında büyümüştür.
- Türkiye ekonomisi 2024 yılında 2023 yılına kıyasla %3,3 oranında büyümüştür.
- Türkiye ekonomisi 2002-2024 döneminde ise yıllık ortalama %5,4 oranında büyümüştür.
- 2026 yılı Ocak ayında, bir önceki yılın aynı ayına göre TÜFE'de %30,65, Yi-ÜFE'de ise %27,17 oranında artış gerçekleşmiştir.
- Mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı 2025 yılı Aralık ayında %7,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- İstihdam edilenlerin sayısı 2025 yılı Aralık ayında 42 bin azalışla 32 milyon 685 bin, istihdam oranı değişmeyerek %49,1 olmuştur.
- 2025 yılı Aralık ayında, mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı ABD'de %4,4, Avro Bölgesi'nde %6,2, Almanya'da %3,8, Fransa'da %7,7 ve İtalya'da %5,6 düzeyinde gerçekleşmiştir.
- 2026 yılsonu enflasyon tahmini %15-21 olarak güncellenmiştir.

GAYRİMENKUL SEKTÖRÜ

Ülkemizde enflasyonun yüksek süregelmesi ise hem maliyetler hem de tüketici davranışları üzerinde etki yaratmaktadır. Büyümenin canlı olması bir avantaj olsa da fiyat istikrarının sağlanamaması da tüm sektörleri olumsuz yönde etkilemektedir. Enflasyon beklentileri nedeniyle talebin öne çekilmesi bazı sektörlerde önemli bir canlılık yaratırsa da bu talebin devam etmesi zor görünmektedir.

Türkiye de inşaat ve gayrimenkul sektörünün en önemli göstergelerden birisi olan 'konut satış' rakamlarına baktığımızda ise durum şöyledir; 2022 yılında ivmesi azalmakla birlikte, konut satışlarında artış eğiliminin sürdüğü söylenebilir. Satış türlerine göre ise en önemli artış 2021 yılının ilk yarısına göre, ipotekli satışlarda yaşanmıştır. Süreçte talebin gücünü bir parça kaybettiği gözlenmektedir. Ancak gerek yakın coğrafyalardaki gelişmeler gerekse TL'nin yabancı para değerinde yaşanan gerilemelerin etkisi ile yabancılara yapılan satışlar güçlü bir şekilde devam etmektedir.

Fiyat dinamikleri ile ilgili olarak;

- İnşaat maliyet endeksi, 2025 yılı Aralık ayında bir önceki aya göre %1,17 arttı, bir önceki yılın aynı ayına göre %24,50 arttı. Bir önceki aya göre malzeme endeksi %1,22 arttı, işçilik endeksi %1,06 arttı. Ayrıca bir önceki yılın aynı ayına göre malzeme endeksi %21,47 arttı, işçilik endeksi %30,67 arttı.
- Bina inşaatı maliyet endeksi, bir önceki aya göre %1,52 arttı, bir önceki yılın aynı ayına göre %24,55 arttı. Bir önceki aya göre malzeme endeksi %1,79 arttı, işçilik endeksi %1,01 arttı.

Ayrıca bir önceki yılın aynı ayına göre malzeme endeksi %21,70 arttı, işçilik endeksi %30,16 arttı.

- Bina dışı yapılar için inşaat maliyet endeksi, bir önceki aya göre %0,03 arttı, bir önceki yılın aynı ayına göre %24,37 arttı. Bir önceki aya göre malzeme endeksi %0,53 azaldı, işçilik endeksi %1,20 arttı. Ayrıca bir önceki yılın aynı ayına göre malzeme endeksi %20,75 arttı, işçilik endeksi %32,51 arttı.
- Maliyet artışı tekil ürün bazında (örneğin çimento ve demir gibi daha yüksek oranlarda gerçekleşmiştir.) Söz konusu maliyet artışları yeni konut fiyatları başta olmak üzere tüm inşaat sektöründeki fiyatları yukarı çeken bir etmen olarak karşımıza çıkmaktadır.
- Enflasyonist ortamın getirdiği reel getiri arayışı başta konut olmak üzere tüm gayrimenkul çeşitlerinde talebini oldukça artırmıştır. Ancak gerek kredi mekanizmasında yaşanan yavaşlama gerekse gayrimenkul edinimi için kullanılacak tasarrufları azalması talebi törpülemektedir.
- Arz yönlü üretim azalmış talebin fazla olması başta satış fiyatları olmak üzere kiralar dahil tüm değerleri yukarıya itmiştir.
- Yabancı talebi de devam etmekte olup özellikle vatandaşlık ve oturma izninin de gayrimenkul alanlar için devam etmesi canlılığı sürdürmektedir.
- Doğal konut talebi de sürmekte olup salgın sonrası ertelenen talep ve reel getiri arayışında olan tasarruf sahiplerinin de talebiyle birleşince piyasa fiyatı hızla yukarı gitmektedir.

İNŞAAT SEKTÖRÜ

2024 yılı inşaat sektörü açısından oldukça zorlu geçmiş, ancak yaşanan tüm zorluklara rağmen sektör son iki yıldır aralıksız büyümeye ve yurt dışında başarılar kazanmaya devam etmiştir. Küresel jeopolitik gerilimler ile dünya siyasetindeki “öngörülemezlik” hali, ekonomi ile birlikte 2025 yılında da inşaat sektörünün seyrini etkilemeye devam edecektir.

İnşaat sektörü 2025 yılı ikinci çeyrekte yüzde 10,9 büyümüştür. Birinci çeyrek büyümesi yüzde 8,6 ile yukarı yönlü güncellenmiştir. İnşaat sektörü yüksek büyüme performansına ilk yarıda devam etmiş ve yüzde 9,75 büyümüştür. İlk yarıda büyüme hızlanmış ve yüksek seviyede gerçekleşmiştir. Sıkılaştırma politikalarının etkisi sınırlı kalmıştır. Mart ayı sonrası yaşanan finansal şoklar ve ilave sıkılaştırma önlemlerinin de etkisi sınırlı olmuştur. Deprem bölgesindeki yeniden imar faaliyetleri, kentsel dönüşüm ve diğer inşaat faaliyetleri inşaat sektörünü desteklemiştir.

İnşaat harcamaları 2025 yılı ikinci çeyrek döneminde nominal olarak yüzde 48,1 artmış ve 2,29 trilyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2025 yılı ikinci çeyrek döneminde inşaat harcamaları reel olarak ise yüzde 20,2 artmıştır. Özellikle deprem bölgesi inşaat faaliyetleri etkili olmuştur.

İnşaat sektörü 2025 yılının ikinci çeyrek döneminde genel ekonominin üzerinde büyümeye devam etmiştir. 2025 yılının ikinci çeyrek döneminde genel ekonomi yüzde 4,8, inşaat sektörü ise yüzde 10,9 büyüme göstermiştir. İnşaat sektörü özel koşulları içinde ikinci çeyrekte de genel ekonominin üzerinde performans göstermiştir. Sıkılaştırma politikaları birçok sektörde yavaşlamaya neden olurken inşaat sektörü daha sınırlı etkilenmiştir. Gayrimenkul sektöründe ise büyüme yüzde 2,6 ile ikinci çeyrekte de zayıf kalmıştır.

İnşaat sektörü güven endeksi yeni yılın ilk çeyreğinde artış eğilimi içinde olurken, ikinci çeyrekte dalgalanma göstermiştir. Temmuz ayında artan güven endeksi ağustos ayında ise sert bir düşüş göstermiştir. Ağustos ayında güven endeksi bir önceki aya göre 5,1 puan azalarak 85,1 puana inmiştir.

Ağustos ayında mevcut işlerdeki ve alınan siparişlerdeki düşüşler güven üzerinde olumsuz etki yaratmıştır. Güven unsurunu etkileyen ekonomi dışı riskler de eylül ayından itibaren yeniden artacaktır.

Temmuz ayında yılın en yüksek aylık konut satışı gerçekleşmiş ve geçen yıla göre yüksek artış hızı devam etmiştir. Temmuz ayında konut satışları bir önceki yılın temmuz ayına göre yüzde 12,4 artmış ve 142.858 adet olmuştur. Ocak-Temmuz döneminde ise konut satışları yüzde 24,2 artarak 834.751 adet olmuştur. Tasarruf araçlarının yüksek getirileri ile oluşan servet etkisi konut satışlarında belirleyici olmaya devam etmektedir. Diğer yandan mali açıdan yaşanan sıkışıklıklar nedeniyle de ikinci el konut satışlarının hızlandığı görülmektedir. Birçok unsur konut satışlarındaki artışı desteklemeye devam edecektir. Özellikle faiz indirimleri etkili olacaktır.

Türkiye genelinde 2025 yılı temmuz ayında 98.874 adet ikinci el konut satışı gerçekleşmiştir. Temmuz ayının ikinci el satışları aylık olarak yılın en yüksek satışı olarak gerçekleşmiştir. Temmuz ayında ikinci el satışları geçen yılın temmuz ayına göre yüzde 14,6 artmıştır. İkinci el konut arzı ve talebi hareketlenmeye devam etmektedir. Ocak-Temmuz döneminde ise ikinci el konut satışları yüzde 27,3 artarak 583.143 adet olmuştur. İkinci el konut satışları yılın ikinci yarısında da yüksek artış göstermeye devam etmektedir. İkinci el konut pazarı hareketliliğini sürdürecektir.

2025 Temmuz Ayında İpotekli Konut Satışları Yüzde 60,3 Arttı Türkiye genelinde konut satışlarında banka kredileri ile yapılan satışlar veya bir başka deyimle ipotekli satışlar önemli rol oynamaktadır. İpotekli konut satışları yılın ilk 6 ayında görece yüksek gerçekleşmişti. Temmuz ayında da yılın en yüksek ikinci aylık ipotekli satışı gerçekleşmiştir. Temmuz ayında ipotekli konut satışları geçen yılın aynı ayına göre yüzde 60,3 artmış ve 18.425 adet olmuştur. Ocak-Temmuz döneminde ise ipotekli konut satışları yüzde 93,2 artarak 121.515 adet olarak gerçekleşmiştir. Bankaların uygun faizli kredi paketleri ipotekli satışları desteklemiştir. Faiz indirimleri ipotekli satışları destekleyecektir.

2025 Temmuz Ayında Yeni Konut Satışları Yüzde 7,8 Arttı 2024 yılının son aylarında 50 bin aylık satış seviyesini aşan yeni konut satışları yeni yılda toparlanma çabasını sürdürmektedir. Yeni konut satışları 2025 yılı haziran ayında 33.569 adet olduktan sonra temmuz ayında geçen yılın aynı ayına göre yüzde 7,8 artarak 43.984 adet olmuştur. Aylık yeni konut satışları temmuz ayında yeniden 40 bin seviyesini aşmıştır. Yeni konut satışları Ocak-Temmuz döneminde yüzde 17,5 artarak 251.608 adet olarak gerçekleşmiştir.

2025 yılının ikinci çeyreğinde alınan yapı ruhsatlarında önemli bir artış yaşanmıştır. 2025 yılının ikinci çeyreğinde alınan yapı ruhsatları 2024 yılı ikinci çeyreğine göre yüzölçümü olarak yüzde 61,8 artmıştır. 2025 yılı ikinci çeyreğinde 54,36 milyon metrekare yapı ruhsatı alınmıştır. 2025 yılı ikinci

çeyreğinde 292.433 daire için yapı ruhsatı alınmıştır. Yapı ruhsatı alınan daire sayısı da yüzde 90,3 artmıştır.

2025 yılının ikinci çeyreğinde alınan yapı ruhsatlarında önemli artışlar gerçekleşmiştir. Özellikle konutlar için alınan yapı ruhsatları artış göstermiştir. Alınan yüksek yapı ruhsatları mevcut işlerin azaldığını da göstermektedir.

2025 yılı ilk çeyreğinde alınan yapı izinleri yüzde 24,9 gerilemişti. 2025 yılının ikinci çeyrek döneminde ise yüzde 30,2 seviyesinde yüksek bir büyüme ortaya çıkmıştır. 2024 yılı ikinci çeyreğinde alınan yapı izni 20,9 milyon metrekare iken 2025 yılı ikinci çeyreğinde 27,2 milyon metrekare olmuştur. 2025 yılının ikinci çeyreğinde 130.152 daire için yapı izni alınmıştır. Yapı izni alınan daire sayısı da yüzde 44,3 artmıştır. 2025 yılının ikinci çeyreğinde sıkılaşma politikalarının etkileri azalmıştır.

Türkiye İstatistik Kurumu inşaat sektörü ile ilgili olarak yeni bir endeksin yayınına başlamıştır. TÜİK her ay inşaat üretim endeksini açıklamaktadır. En son haziran ayı verileri açıklanmıştır. En son endeks verilerine göre toplam inşaat üretimi haziran ayında geçen yılın haziran ayına göre yüzde 24,9 artış göstermiştir. İnşaat üretimi geçen yılın aynı dönemine göre önemli bir artış sağlamıştır. İnşaatın alt sektörleri (2021=100 referans yılı) incelendiğinde, 2025 yılı haziran ayında bina inşaatı sektörü endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre yüzde 28,0 artmıştır. Bina dışı yapıların inşaatı sektörü endeksi yüzde 16,8 artmıştır. Özel inşaat faaliyetleri sektörü endeksi yüzde 23,6 büyümüştür. 2025 yılının ilk altı ayında inşaat üretiminde bina inşaatları sürükleyici olmuştur. İki haneli büyüyen bina inşaatları özellikle deprem bölgesindeki konut ve konut dışı binaların inşaatlarından olumlu etkilenmeye devam etmektedir. Bina dışı yapılar büyük ölçüde alt yapı inşaatlarından oluşmaktadır. 2025 yılı haziran ayında bina dışı yapıların inşaatları da reel olarak yüzde 16,8 büyümeye göstermiştir. Merkezi hükümet ile yerel yönetimlerin alt yapı yatırımları belirleyici olmaktadır. İnşaat üretiminin 2025 yılının ilk altı ayında hızlandığı görülmektedir. İnşaat üretimindeki bu performans 2025 yılının ikinci yarısında da sürdürülebilecektir. Deprem bölgesinde yılsonuna kadar 250 bin bağımsız bölümün inşaatı tamamlanacaktır. Bu inşaatlar sektörde üretimi destekleyecektir. Merkez Bankası'nın faiz indirimlerine başlamış olması yılın ikinci yarısında özel inşaat faaliyetlerini destekleyecektir. Yerel yönetimlerin kentsel dönüşüm ve alt yapı inşaatları ise yaşanan hukuki gelişmeler çerçevesinde yavaşlamıştır.

Kaynak: Türkiye Mühendisler Birliği

Kaynak: İnşaat Malzemeleri Sanayiciler Derneği

Kaynak: SBB Yıllık Ekonomik Rapor

Kaynak: GYODER

Kaynak: TCMB Enflasyon Raporu

Kaynak: TÜİK

Yıllara göre nüfus:

YILLAR	2021	2022	2023	2024	2025
TÜRKİYE	84.680.273	85.279.553	85.372.377	85.664.944	86.092.168
KOCAELİ	2.033.441	2.079.072	2.102.907	2.130.006	2.161.171

Yıllık nüfus artış hızı:

YILLAR	2021	2022	2023	2024	2025
Türkiye Toplam	12,7 %	7,1 %	1,1 %	3,4 %	3,4 %
KOCAELİ	1,81 %	2,24 %	1,15 %	1,29 %	1,46 %

Yıllara göre nüfus yoğunluğu ise:

YILLAR	2021	2022	2023	2024	2025
Türkiye Toplam	110/km²	111/km²	109/km²	111/km²	111/km²
KOCAELİ	561/km ²	574/km ²	580/km ²	588/km ²	597/km ²

Kocaeli, Türkiye İmalat Sanayi içindeki %12,74'lük payı ile İstanbul'dan sonra ikinci sıradaki konumunu son 20 yıldır muhafaza etmektedir. Kocaeli, iller itibariyle gelişmişlik sıralamasında İstanbul, Ankara ve İzmir'den sonra 4. sırada yer almaktadır. Kocaeli ili, bünyesinde barındırdığı yaklaşık 400 adet 1. sınıf, 7.000 adet 2. ve 3. sınıf Gayri Sıhhi Müessesesi (GSM) ile bir Sanayi Kenti konumunda olup, İl Gayrisafi Yurtiçi Hâsılası içinde Sanayi Sektörünün payı yaklaşık % 70 civarındadır. Türkiye'nin ilk büyük 500 sanayi kuruluşundan 75' ine (% 15) ve ilk 100 büyük sanayi kuruluşundan da 18' ine ev sahipliği yapmaktadır. Şehrin 250'si yabancı sermayeli olmak üzere yaklaşık 2300 önemli sanayi yatırımı bulunmaktadır. Şehrin 13 adet organize sanayi bölgesi, 2 adet serbest bölge ve 3 teknopark bulunmaktadır. KOSBAŞ Serbest Bölgesi deniz taşıtları ve yat sanayisi ile gelişmiştir. Yatırımlar, Organize Sanayi Bölgeleri, Teknopark ve Serbest Bölgelerde teşvik edilmektedir. Bölgede baraj, doğalgaz, iletişim, elektrik, atık yakma tesisleri gibi alt yapı olanakları gelişmiştir. Gebze OSB, TOSB Otomotiv ve Yan Sanayi İhtisas OSB, Makine İhtisas OSB, İMES Makine İhtisas OSB, Gebze Kimya İhtisas OSB, Gebze Plastikçiler OSB, Dilovası OSB, Arslanbey OSB, Gebze Güzeller OSB, Gebze Kömürcüler İhtisas OSB, Alikahya OSB, Asım Kibar OSB faaliyette olan OSB ler olup Kandıra Gıda OSB için kamulaştırma çalışmaları devam etmektedir. Gebze Sanayi Sitesi, İzmit Küçük Sanayi Sitesi, Köseköy Küçük Sanayi Sitesi, Gebze Hasköy Küçük Sanayi Sitesi, Yarımca Küçük Sanayi Sitesi, Darıca Küçük Sanayi Sitesi ve Gölcük (Başiskele) Küçük Sanayi Sitesi olmak üzere 7 adet Küçük Sanayi Sitesi, yanı sıra 34 adet Liman Tesisi ve 5 Kamu bulunmaktadır.

2013 yılında T.C. Başbakanlık Devlet Planlama Teşkilatı Müsteşarlığı tarafından yapılan Sosyo-Ekonomik Gelişmişlik Sıralamasında 1. Sırada yer alan Kocaeli; stratejik konumuna ek olarak, yaşanabilirlik ve sosyokültürel gelişmişlik düzeyi açısından yatırımcılar için bir çekim merkezi niteliği taşımaktadır.

Metropolitan bölgeler arası doğal yapının korunması, ili endüstrileşmeye ek olarak cazip bir yaşam alanı niteliğinde olmasına, bunun yanı sıra bölgedeki güçlü eğitim altyapısı da nitelikli işgücü arzına olanak sağlamaktadır. Şehir gerek İstanbul’a yakın konumu, gerek kaynaklara ve hammaddeye ulaşım imkânlarındaki ve ürünlerin hedef pazarlara hava, kara ve denizyolu aracılığı ile nakledilmesindeki kolaylıklardan, gerekse büyük ölçüde tamamlanmış altyapısından dolayı üretime yönelik yatırımcılar açısından cazip bir bölge durumundadır.

Deniz, hava ve karayolu alanında ülkenin en büyük projelerinin Kocaeli’yi kapsayacak şekilde planlanması ve projelendirilmesi, Marmaray Projesi, Kuzey Marmara Otoyolu Projesi ve bu projeyle entegre Çevre ve Otoyol Projeleri, İzmir-Bursa-İstanbul Otoyol Projesi ve bu projeyle entegre Körfez Geçişi Köprüsü, Karasu Limanı, Cengiz Topel Havaalanının kargo taşımacılığına açılması ve benzeri pek çok projenin mevcudiyeti nedeniyle, Kocaeli’nin ulaşım anlamındaki gücünü arttırması beklenmektedir.

Sanayi yönünde çok gelişmiş olan Kocaeli’nde ticaret yeterince gelişmemiş olup, İstanbul’un mutlak baskısı altındadır. Sanayideki gelişmişliğine karşın ticarete geri planda kalması, ilde faaliyet gösteren Sanayi Kuruluşlarının merkezlerinin İstanbul’da olması ve üretim pazarlarının bu ilde yapılmasıyla doğrudan ilgilidir. Son yıllarda yeni açılan büyük alışveriş merkezleri ve mağazalarla ticaret sektöründe gelişme yaşanmaktadır. Kocaeli’nin sanayileşmesinde en önemli etken, tüm ulaşım imkânlarına sahip olmasıdır. Özellikle Avrupa ve Ortadoğu’ya kara ve demiryolu ağları ile yapılan taşımacılığın yanısıra limanlar ile yapılan deniz taşımacılığı da önemli bir boyuta ulaşmıştır. İstanbul ve Bursa gibi önemli ticaret ve sanayi merkezlerine yakınlığı, yatırımlar açısından Kocaeli’yi öncelikli kılmaktadır. Kocaeli’nin şehir merkezi İzmit’in İstanbul’a uzaklığı 85 km’dir. İstanbul’un batı yakasında bulunan Atatürk Hava Limanı ve doğusunda faaliyet gösteren hemen yakınındaki Sabiha Gökçen Havalimanı ile dünyaya açılan Kocaeli, Ankara’ya da TEM otoyolu ile bağlıdır. Uluslararası İstanbul Atatürk Havalimanı 90 km. mesafededir. Ayrıca Uluslararası Sabiha Gökçen Havalimanı’na 50 km. mesafededir.

6.2. İzmit İlçesi

İzmit, Türkiye'nin Kocaeli ilinde bulunan bir ilçedir. İzmit Körfezi'nin doğu kıyısında, Marmara Bölgesi'nin Çatalca-Kocaeli bölümünde yer almaktadır. 22.03.2008 tarih ve 5747 Sayılı Kanuna göre tüzel kişilikleri kaldırılan Kuruçeşme, Bekirpaşa, Alikahya ve Akmeşe ilk kademe belediyelerinin Saraybahçe İlk Kademe Belediyesine katılması ve bu belediyenin adının İzmit olarak değiştirilmesiyle kurulup Kocaeli Büyükşehir Belediyesi'nin idaresi altına alınmıştır.

İzmit ile çevresinde yaklaşık olarak MÖ 3000'den beridir insanların yaşamakta olduğu yapılan araştırmalarda ortaya çıkmıştır. Eski çağlarda İzmit'in bulunduğu yer Bitinya denilen bölge içindedir.

İzmit, İzmit Körfezi'nin doğu ucuna yakın bir kıyı kentidir. Asya ile Avrupa arasındaki en önemli geçiş yollarının birinin üzerinde kurulmuştur.

İzmit, Asya ve Avrupa'yı birbirine bağlayan Marmara Denizi'nin ve Marmara Bölgesi'nin doğusunda yer alan bir şehirdir. Kuzeyinde Kandıra, doğusunda Adapazarı, güneyinde Kartepe ile Başiskele, güneybatısında İzmit Körfezi ve batı yönünde Derince yer almaktadır. Kara, demir, deniz ve hava yolları ile Türkiye'nin en önemli geçiş noktalarından biri sayılabilir. Türkiye Saati (UTC+2) için esas kabul edilen 30° doğu boylamı İzmit'in doğusundan geçer.

Jeolojik ve coğrafi yapı açısından 40°-41° kuzey paralelleri ile 29-31° doğu meridyenleri arasında bulunmaktadır. İzmit'in yüzölçümü; belediye sınırı olarak 18,71 km², mücavir alan olarak 39,33 km² olmak üzere toplam 58,04 km²'dir.

İzmit'in dağları ormanlarla örtülüdür. Bitki örtüsü hem Akdeniz hem de Karadeniz bölgesi özelliği taşır.

Deniz ulaşımı açısından ülkenin en yoğun merkezlerinden biridir.

İzmit 1. dereceden deprem bölgesinde yer almaktadır.

Kentin Osmanlılara geçişi Orhan Bey döneminde oldu. 1327 yılında Akça Koca; Kandıra, Karamürsel ile birlikte İzmit Körfezi'nin güneyini aldı. Osmanlı Devleti'nin egemenliği altında bulunan bölgelerde yaşayan halka iyi davranmaları, İzmit çevresindeki kalelerin önemli bir bölümünün 1333'te teslim olmasını sağladı. 1337'de kentte açlık baş gösterince İzmit'in tümü ele geçirilebildi. Bu tarihten sonra İzmit, Osmanlı sancağı oldu. İlk sancak beyi Süleyman Paşa oldu.

1413-1421 arasında kent bayındır edildi. 14 Eylül 1509'da İstanbul ile İzmit'te büyük bir deprem oldu. İzmit'te bu depremle birlikte Süleyman Paşa Medresesi başta olmak üzere 5 cami, 300 ev ile kentin deniz kıyısındaki surlar onarılamayacak biçimde yıkıldı.

1843'te İzmit-İstanbul arası düzenli vapur seferleri başladı. 1873'te Anadolu-Bağdat demiryolunun ilk aşaması Haydarpasa-İzmit Demiryolu açıldı. 1880'li yıllarda kentte ticaret yaşamı dirildi. İzmit'te Feshane ile Çulhane yapıldı. Bu yıllarda kentin nüfusunu çoğunluk olarak Müslüman Türkler oluşturuyordu. Ancak Ermenilerle Rumların yanında Yahudi azınlıkta vardı. 1855-1864 arasında Çerkesler Müslüman nüfusuna girdi. 1877-1878 arası olan Osmanlı- Rus Savaşı sırasında Rumeli ile

Doğu Karadeniz'den Müslüman toplulukları yöreye göç etti. 1888'de İzmit Mutasarrıflığı adı altında İzmit bağımsız bir sancak oldu. İzmit'in ilk Mutasarrıf Selim Sırrı Paşa oldu. Selim Sırrı Paşa halkla birlikte kentti bayındır etti. Yollar açıldı, sıtmaya neden olan bataklıklar kurutuldu, dönemin mimarı biçemlerini gösteren yapılar yapıldı.

19. yüzyıl sonlarına doğru yörede Batılı devletlerin misyoner etkinliklerinin yoğunlaştırdı. Bu yüzden kente çok sayıda azınlık okulu yapıldı. 10 Temmuz 1894'te olan depremle kentte yeniden hasarlar oluştu

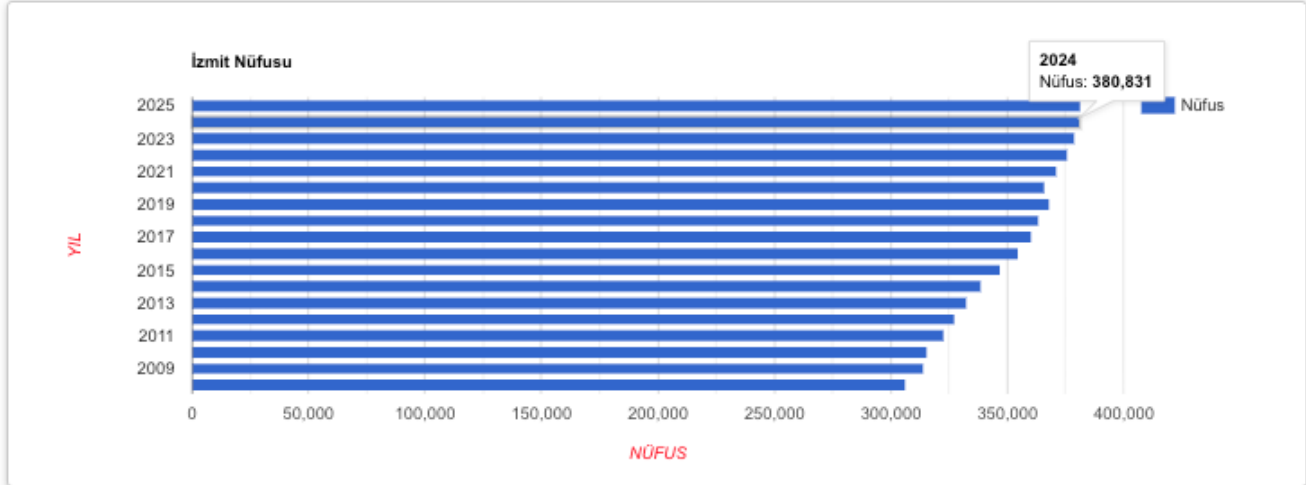
İzmit, Kocaeli ili Büyükşehir olmadan önce Kocaeli Belediyesi altında hizmet görüyordu. Ancak Kocaeli'nin büyükşehir olmasıyla İzmit önce 4 sonra Akmeşe'nin de belediye olmasıyla 5 ilk kademe belediyesine ayrıldı. 2009 yılından sonra bu belediyelerin Saraybahçe Belediyesi'ne katılmasıyla İzmit Belediyesi adı altında hizmet görmeye başladı.

TÜİK tarafından yapılan Adrese Dayalı Nüfus Sayımına göre İlçenin 2025 nüfusu 381.254'tür. Bu nüfus, 188.033 erkek ve 193.221 kadından oluşmaktadır. Yüzde olarak ise: %49,32 erkek, %50,68 kadındır. İlçenin Yıllara göre nüfus artış grafiği, Nüfus Grafiği ve Nüfus Artış Hızı ise aşağıdaki gibidir.

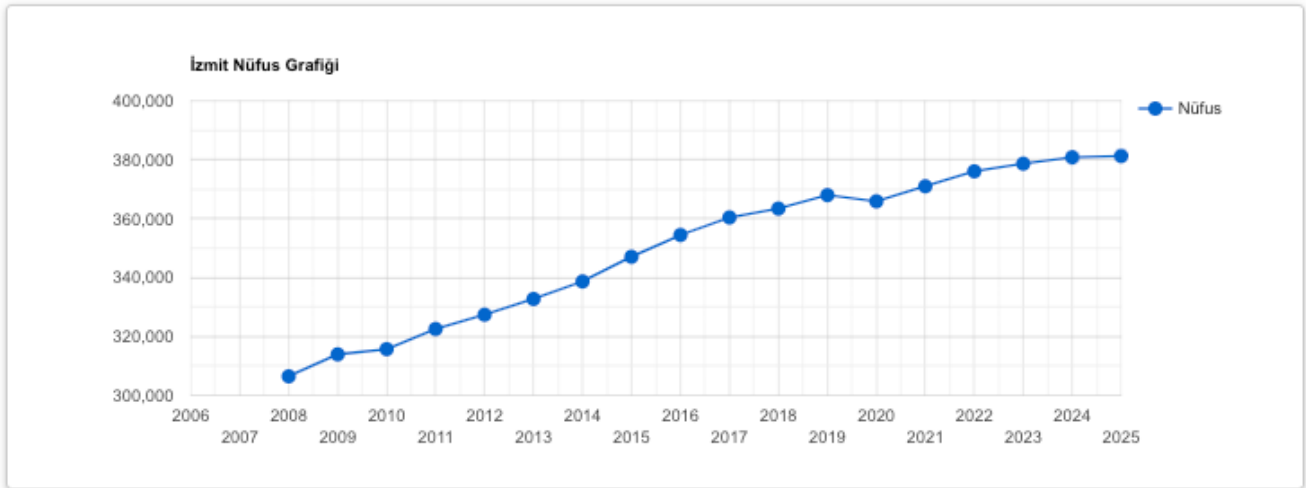
Yıllara Göre İzmit Nüfusu

Yıl	İzmit Nüfusu	Erkek Nüfusu	Kadın Nüfusu
2025	381.254	188.033	193.221
2024	380.831	187.469	193.362
2023	378.656	186.770	191.886
2022	376.056	185.436	190.620
2021	371.002	183.229	187.773
2020	365.893	181.601	184.292
2019	367.990	182.376	185.614
2018	363.416	180.087	183.329
2017	360.409	178.947	181.462
2016	354.464	176.157	178.307
2015	347.074	172.383	174.691
2014	338.710	168.117	170.593
2013	332.754	165.791	166.963
2012	327.435	163.556	163.879
2011	322.588	161.918	160.670
2010	315.734	157.420	158.314
2009	313.964	159.070	154.894
2008	306.515	154.490	152.025

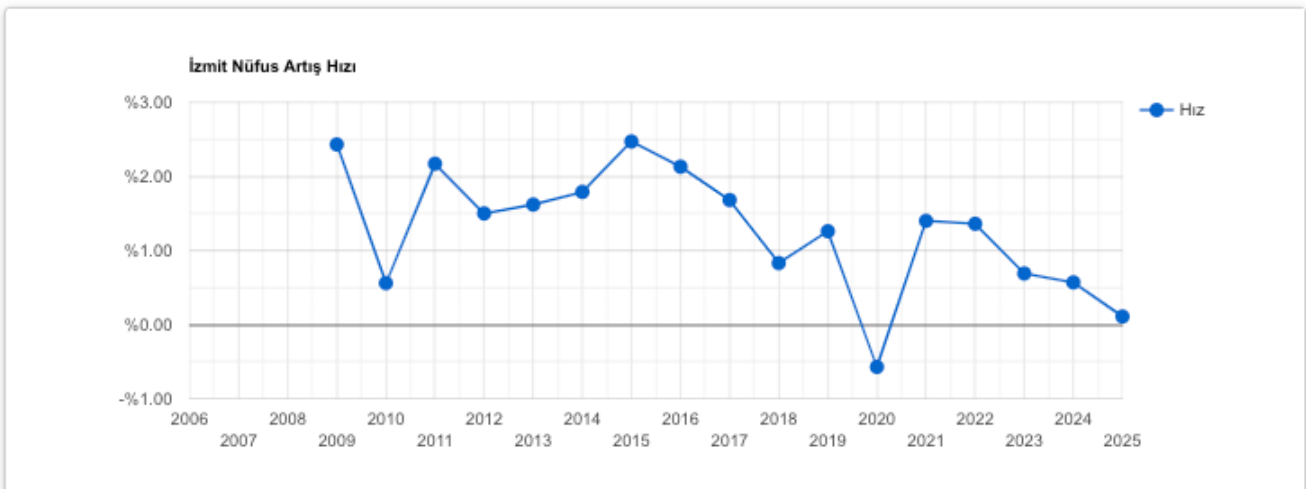
İzmit Nüfusu Yıllara Göre Artış Grafiği



İzmit Nüfus Grafiği



İzmit Nüfus Artış Hızı



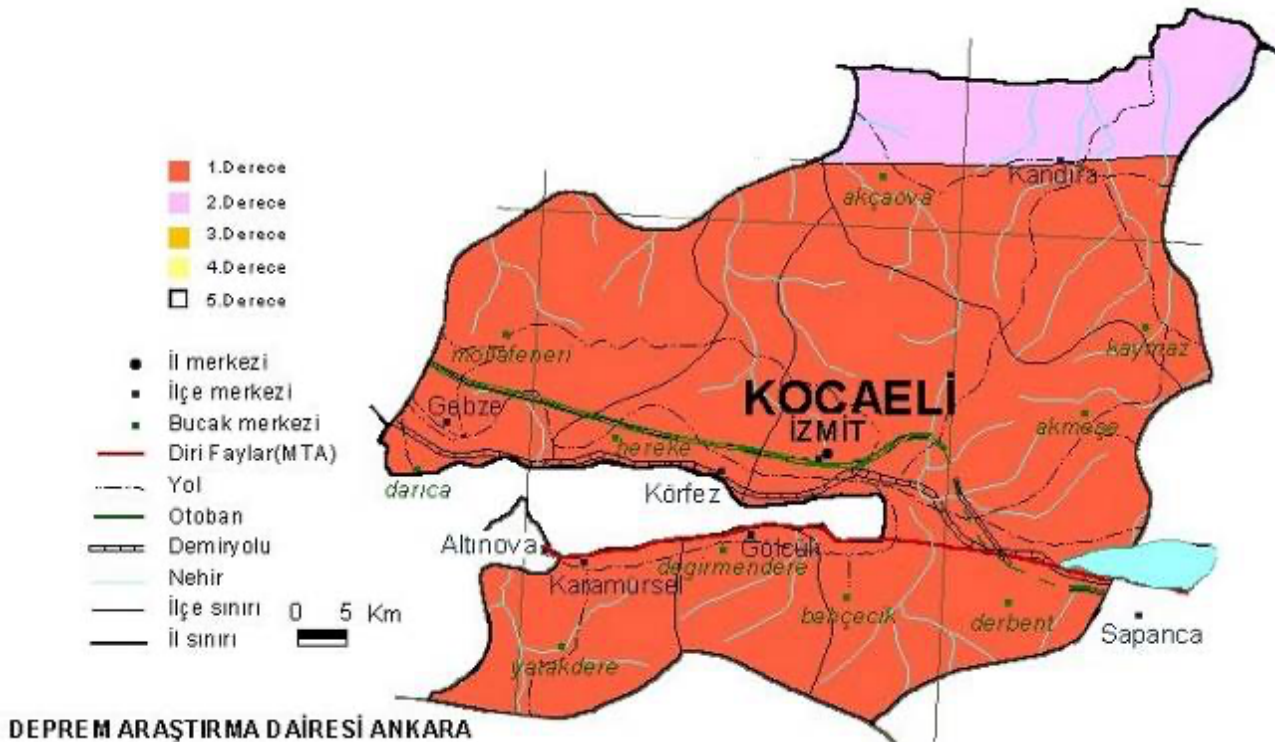
6.3. Kocaeli İli Deprem Haritası ve İlçenin Deprem Kuşağı

Kocaeli Yarımadası 'nda yeralan İzmit bölgesinde temel Paleozoyik yaşlı kalın bir çökel istifile temsil edilmektedir. Bu istif Alt Ordovisiyen yaşlı kırıntılılarla başlayıp Silüriyen yaşlı plaj kumtaşlarına geçer ve Devoniyen yaşlı platform karbonatlarıyla devam eder. Bu Paleozoyik istifin üst kısımlarım doğuda sığ su ve karasal kırıntılılarla temsil edilen, batıda ise derin denizel fliş tipi çökeller ve radyolaryalı çörtlerle tanımlanan Karbonifer kırıntılıları oluşturmaktadır. Bu Paleozoyik birimlerini, Alpin tipi Triyas sedimanter istifi diskordan olarak örtmektedir. Bu istif karasal kırmızı renkli tabakalarla başlamakta, üste doğru sığ su çökellerine geçmekte ve derin denizel Ammonitli kırıntılılar ve karbonatlarla devam etmektedir. En üst kısımlar ise regresif çökellerle temsil edilmektedir. İnceleme alanı Jura ve Erken Kretase'de erozyonal bir dönem geçirmiştir. Bu periyodu takiben yeni bir transgresyon Geç Kretase'den itibaren bölgeye hakim olmuş ve Orta Eosen'e kadar sürmüştür. Bu transgresif periyodun ürünleri giderek derinleşen ortamı yansıtan kırıntılılar ve karbonatlar olmuştur. Bölgenin en genç birimlerini Üst Pleyistosen yaşlı kırıntılılar oluşturur. Bölgede üç farklı deformasyon evresi tanımlanmıştır. Bunlardan ilki Karbonifer ve daha yaşlı birimleri, ikinci evre ise Orta Eosen ve daha yaşlı kayaların etkilemiştir. Üçüncü deformasyon evresi ise Kuzey Anadolu Fayı ve onun kolları ile gelişmiş sağ yanal atımlı faylarla karakterize edilmiştir.

T.C. Çevre ve Şehircilik Bakanlığı Deprem Bölgeleri Haritasına göre İstanbul kuzeyden güneye doğru 4. Derece, 3. Derece, 2. Derece ve 1 Derece olmak üzere 4 ayrı deprem bölgesinde yer almaktadır. 1. derece deprem bölgeleri en riskli bölgeler olarak kabul edilirken, 5. derece deprem bölgeleri deprem riski en az olan bölgelerdir.

Kocaeli ili Deprem Haritası incelendiğinde, kuzeyde Kandıra ilçesinin kuzeyi ile Karadeniz arasında kalan çok küçük bir bölümünün 2'inci derece deprem kuşağında yer aldığı, ilin kalan kısmının tamamının 1'inci derece deprem kuşağında yer aldığı gözlemlenmektedir.

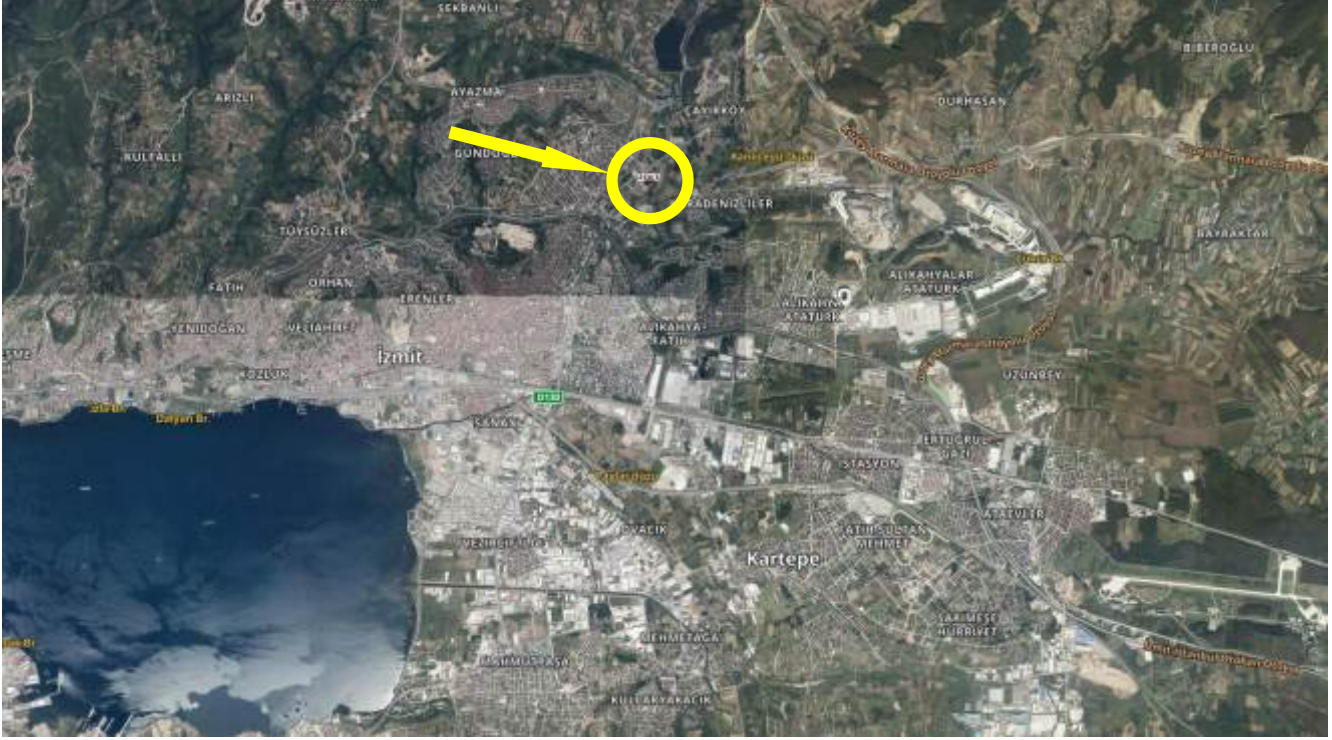
Taşınmazların yer aldığı İzmit İlçesinin tamamı 1'inci derece deprem bölgesinde yer almakta olduğundan, rapora konu taşınmaz 1'inci derece deprem kuşağında konumlanmaktadır.



7. DEĞERLEME KONUSU GAYRİMENKULLER HAKKINDA BİLGİLER ve ANALİZLER

7.1. Gayrimenkulün Yeri, Konumu, Tanımı, Tapu Kayıtlarına İlişkin Bilgiler:

7.1.1. Gayrimenkulün Yeri / Konumu ve Tanımı



Değerlemesi yapılan Kocaeli ili, İzmit ilçesi, Ş.Çayırköy mahallesi, 204 Ada, 3 Parsel numarasında kayıtlı “Arsa” nitelikli ana gayrimenkulün üzerinde tek blok 118 Bağımsız Bölümden oluşan “Residence” projesinde ZERAY GYO hissesine düşen 46 bağımsız bölümdür. Taşınmaz Yeşilova Mahallesi, İklim Sokak No:27 İzmit/Kocaeli posta adreslidir.

Taşınmazın yakın çevresinde genellikle müstakil parseller üzerinde 5-8 katlı olarak inşa edilmiş çok bloklu site tipi konut kullanımlı yapılaşma söz konusudur. Bölge orta-üst düzey gelir grubundan vatandaşların ikamet etmeyi tercih ettikleri bir bölge özelliğini taşımaktadır. Yakın çevresinde Bıçkidere Göleti, Bilnet Okulları Kocaeli Kampüsü, Kocaeli Şehir Hastanesi, İZAYDAŞ - Atık Yönetimi Hizmeti, Kocaeli Stadyumu, Alikahya Organize Sanayi Bölgesi yer almaktadır. Ulaşım taşınmaza yakın konumdaki İzmit-Kandıra Yolu üzerinden geçen toplu taşıma araçları ve özel araçlarla sağlanabilmektedir.



7.1.2. Gayrimenkulün Tanımı ve Hukuksal Durumu

Değerlemesi yapılan “Residence” projesi İzmit ilçesi, Ş.Çayırköy Mahallesi 4.903,20 m² yüzölçüme sahip 204 ada 3 parsel nolu ana taşınmaz üzerinde yer almaktadır. 204 ada 3 parsel nolu ana taşınmaz düz bir topoğrafyaya sahip olup geometrik olarak düzgün olmayan dikdörtgen formdadır. Söz konusu ana taşınmaz üzerinde yer alan “Residence” projesi 17.219,00 m² inşaat alanına ve 12.590,40 m² ofis alanına sahip, bodrum kat, zemin kat, 5 adet normal kat ve çatı katı olmak üzere, 118 adet ofis nitelikli bağımsız bölümden oluşmaktadır. Proje açık ve kapalı otopark alanları, fitness salonuna sahiptir. Projede ofisler 1+1, 2+1 ve 3+1 olarak projelendirilmiş olup kullanım alanları aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Daire Tipi	Net Kullanım Alanı (m ²)
1+1	42-57
2+1	60-92
3+1	82-134
4+1	115-160

Yerinde yapılan tespitlerde söz konusu parsel üzerinde inşai faaliyetler başlangıç aşamasındadır.

7.1.3. Gayrimenkulün Yapısal Özellikleri

İnşaat Tarzı	: Betonarme Karkas
İnşaat Nizamı	: Ayrık
Kapalı Alan (m ²)	: 17.219,00
Yapı Sınıfı ve Grubu	: 3-B
Yaşı	: ~ 0 (Yapım aşamasında)
Elektrik	: Şebeke
Su deposu	: Mevcut
Kanalizasyon	: Şebeke
Isıtma-Soğutma Sistemi	: Mevcut
Yangın Merdiveni	: Mevcut
Yangın Alarmı	: Mevcut
Park Yeri	: Mevcut
Güvenlik	: Mevcut

7.1.4. İç Mekân Özellikleri

Proje yapım aşamasında olup iç mekân özelliklerine yönelik tespit yapılamamıştır. Müşteriden temin edilen bilgilere, satışa ofisinde yapılan gözlemler ve proje tanıtım dokümanlarında yer alan bilgilere göre iç mekân özellikleri aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Kullanım Amacı	Ofis
Kapı	Dış Kapı Çelik, İç Kaplılar Lake
Doğramalar	PVC
Zemin	Antrede ve ıslak hacimlerde seramik, salon ve oda hacimlerinde parke
Duvar	Sıva üzeri saten boya, ıslak hacimlerde fayans
Tavan	Alçıpan asma tavan
Aydınlatma	Led ve spot aydınlatma
Isıtma	Yerden ısıtmalı Merkezi Sistem

7.2. Değerleme Konusu Gayrimenkulün Yasal Süreç Analizi

7.2.1. Değerleme Konusu Gayrimenkulün Mülkiyet Bilgileri

ANA GAYRİMENKULÜN					
İLİ	KOCAELİ				
İLÇESİ	İZMİT				
MAHALLESİ	Ş.ÇAYIRKÖY				
KÖYÜ	-				
MEVKİİ	ALTINCI OĞLU				
PAFTA NO	G23b25b1c				
ADA/PARSEL NO	204 / 3				
VASFI	ARSA				
YÜZÖLÇÜMÜ (m²)	4.903,20 m²				
CİLT/ SAHİFE NO	8 / 781				
MALİK VE HİSSELERİ	ARSA PAYI			TAPU TARİHİ/ YEVMİYE	
KADİRE KOÇ	3	/	128	30.12.2013	26526
HASAN KOÇ	3	/	128	30.12.2013	26526
HATİCE DUMAN	1	/	8	30.12.2013	26526
AYŞEN BİRER	1	/	8	30.12.2013	26526
HATİCE DUMAN	1	/	24	1.06.2015	13497
AYŞEN BİRER	1	/	24	1.06.2015	13497
MUKADDRES KUŞKU	1	/	12	9.06.2017	16666
AHMET KOÇ	1	/	12	9.06.2017	16666
ADNAN KOÇ	1	/	12	9.06.2017	16666
MEHMET KOÇ	1	/	12	9.06.2017	16666
ÖMRİYE KOÇ	3	/	512	29.03.2021	12686
SERTAN KOÇ	3	/	512	29.03.2021	12686
ERTAN KOÇ	3	/	512	29.03.2021	12686
ZERRİN ASLAN	3	/	512	29.03.2021	12686
TARCAN ŞEN	3	/	512	24.07.2024	36128
TEZCAN ŞEN	3	/	512	24.07.2024	36128
NAZAN CESSUR	3	/	512	24.07.2024	36128
TUFAN ŞEN	3	/	512	24.07.2024	36128
TARCAN ŞEN	1	/	512	24.07.2024	36128
TEZCAN ŞEN	1	/	512	24.07.2024	36128
NAZAN CESSUR	1	/	512	24.07.2024	36128
TUFAN ŞEN	1	/	512	24.07.2024	36128
TARCAN ŞEN	5	/	384	24.07.2024	36128
TEZCAN ŞEN	5	/	384	24.07.2024	36128
NAZAN CESSUR	5	/	384	24.07.2024	36128
TUFAN ŞEN	5	/	384	24.07.2024	36128
ÖMRİYE KOÇ	1	/	512	24.07.2024	36128
SERTAN KOÇ	1	/	512	24.07.2024	36128
ERTAN KOÇ	1	/	512	24.07.2024	36128
ZERRİN ASLAN	1	/	512	24.07.2024	36128
KADİRE KOÇ	1	/	128	24.07.2024	36128
HASAN KOÇ	1	/	128	24.07.2024	36128
SERTAN KOÇ	5	/	384	24.07.2024	36128
HASAN KOÇ	5	/	96	24.07.2024	36128
KADİRE KOÇ	5	/	96	24.07.2024	36128
ERTAN KOÇ	5	/	384	24.07.2024	36128
ÖMRİYE KOÇ	5	/	384	24.07.2024	36128
ZERRİN ASLAN	5	/	384	24.07.2024	36128

7.2.2. Değerleme Konusu Gayrimenkulün Takyidat Bilgileri

Web Tapu portalından elektronik ortamda 27.04.2026 tarihi itibarıyla yapılan incelemelerde rapora konu taşınmaz üzerinde aşağıda dökümü yapılan takyidatlar tespit edilmiştir.

Beyanlar Hanesinde:

- Sadiye Koç'un vergi ilişkisi kesilmiştir. (17.09.2024; 45784)
- Zeliha Şen'in vergi ilişkisi kesilmiştir. (05.08.2024; 38128)
- Nevzat Koç'un vergi ilişkisi kesilmiştir. (07.12.2022; 60822)

Şerhler Hanesinde:

- Kat karşılığı inşaat hakkı vardır. (Zeray GYO A.Ş. lehine) (26.11.2024 – 60262)
- İcrai Haciz: Kandıra İcra Dairesi'nin 31.01.2024 tarih 2023/436 sayılı Haciz Yazısı sayılı yazıları ile 17.445,37 TL bedel ile alacaklı: Neslihan Bilgen lehine haciz işlemiştir. (31.01.2024 – 5649) (Taşınmaz malikleri olan Seyfettin Şen varisleri için)
- İcrai Haciz: Kandıra İcra Dairesi'nin 31.01.2024 tarih 2023/436 sayılı Haciz Yazısı sayılı yazıları ile 17.445,37 TL bedel ile alacaklı: Neslihan Bilgen lehine haciz işlemiştir. (31.01.2024 – 5650) (Taşınmaz malikleri olan Seyfettin Şen varisleri için)
- Kamu Haciz: Alemdar Vergi Dairesi'nin 01.12.2025 tarih 214342 sayılı Haciz Yazısı sayılı yazıları ile 262321,07 TL bedel ile alacaklı: Alemdar Vergi Dairesi) lehine haciz işlemiştir. (01.12.2025; 66693)

()Bahsi geçen İcrai ve Kamu Hacizi taşınmaz maliklerinin borcuna istinaden olup, Zeray GYO A.Ş. ile bağlantısı bulunmamaktadır.*

Hak ve Mükellefiyetler Hanesinde:

- Herhangi bir hak ve mükellefiyet bulunmamaktadır.

Rehinler Hanesinde:

- Herhangi bir ipotek bulunmamaktadır.

7.2.3. Taşınmazın Son 3 Yılda Alım-Satıma Konu Olup Olmadığı:

Yapılan incelemelerde son üç yıl içinde değerlendirme konusu ana taşınmaz 30.12.2013 tarih ve 26526 yevmiye İmar işlemi, 01.06.2015 tarih 13497 yevmiye, 09.06.2017 tarih ve 16666 yevmiye, 29.03.2021 tarih 12686 ve 24.07.2024 tarih ve 36128 yevmiye İntikal işlemi ile tescil görmüştür.

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

Değerleme konusu "Residence" projesinin konumlu olduğu parsel değerlendirme tarihi itibarıyla "Arsa" nitelikli ana taşınmaz olup, kat irtifakı kurulmamış ve inşai faaliyetler devam etmektedir. Yapılan incelemelerde son üç yıl içinde değerlendirme konusu ana taşınmaz 30.12.2013 tarih ve 26526 yevmiye İmar işlemi, 01.06.2015 tarih 13497 yevmiye, 09.06.2017 tarih ve 16666 yevmiye, 29.03.2021 tarih 12686 ve 24.07.2024 tarih ve 36128 yevmiye İntikal işlemi ile tescil görmüştür. Taşınmaz üzerinde

yer alan icrai hacizler arsa malikleri adına kayıtlı olduğundan, kat irtifakı kurulumu ile bireyselleşecek bağımsız bölüm tapularının üzerinde devam edecektir. Zeray GYO'nun portföyünde yer alacak bağımsız bölümler üzerinde olmayacağından satışa ve devrine engel teşkil etmeyecektir.

İlgili Tapu Sicil Müdürlüğünde yapılan incelemelerde maliklerle imzalanan tüm kat karşılığı inşaat sözleşmelerinin Tapu Müdürlüğünde mevcut olduğu, kat karşılığı inşaat sözleşmelerine istinaden Tapu Müdürlüğünün Değerleme konusu taşınmaz üzerine Zeray GYO A.Ş. lehine 26.11.2024 tarihli kat karşılığı inşaat sözleşmesi şerh edilmiş olduğu tesbit edilmiştir. İlgili sözleşme ekler kısmında verilmiştir.

7.2.5. Gayrimenkule Ait İmar Planı/Kamulaştırma İşleri v.s. Bilgileri:

7.2.5.1 Gayrimenkule Ait İmar Planı/Kamulaştırma İşleri v.s. Bilgileri:

Ülkemizde arazi kullanımını ve geliştirmenin yoğunluğunu İmar Kanunları ve yönetmelikleri düzenlemektedir. Rapora konu taşınmaz incelenirken, tüm güncel yönetmelikleri ve şartnamelerde meydana gelmesi olası değişiklikleri dikkate alınmaktadır.

İmar planları konut, ticari ve sanayi gibi genel kullanımı tanımlamakta olup; bu kullanımlara istinaden yapılabilecek yapı yoğunluğunu belirtir. Bu planlar farklı ölçeklerde olmakla birlikte genel anlamda 1/25.000 ölçekli planlar “Çevre Düzeni Planı” 1/5000 ölçekli planlar “Nazım İmar Planı” ve 1/1000 ölçekli planlar ise fiili uygulamaya temel olacak “Uygulama İmar Planı” olarak kullanılırlar.

7.2.5.2 Plan, Plan Türleri ve Planlama Süreçleri

Plan bir amaca ulaşmada izlenecek yol ve davranış biçimini gösterir. Planlama, önceden belirlenmiş amaçları gerçekleştirmek için yapılması gereken işlerin saptanması ve izlenecek yolların seçilmesidir. Planlama, geleceğe bakma ve olası seçenekleri saptama sürecidir yani geleceği düşünmedir. Özetle planlama, bir eylemle ilgili tüm etkinliklerin önceden hazırlanması sürecidir. Bu tanımda planlamayla ilgili olarak dikkat çeken ortak nokta, planlamanın geleceği bugünden görme ve kontrol etme aracı olmasıdır. Planlamayı ekonomik anlamda bir kaynak dağıtım mekanizması olarak da görmek mümkündür. Bu açıdan baktığımızda, planlama sınırsız ihtiyaçlar ile sınırlı kaynaklar arasında bir dengeyi sağlama mekanizmasıdır. Geleceği yönetme ve kaynakları dağıtma aracı olan planlama neyin yapılacağını, nasıl yapılacağını, ne zaman harekete geçileceğinin, bütün bu çalışmalarda kimlerin sorumlu olacağını belirlenmesi ve saptanması sürecidir.

Çevre Düzeni Planı; Ülke ve bölge plan kararlarına uygun olarak konut, sanayi, tarım, turizm, ulaşım gibi yerleşme ve arazi kullanılması kararlarını belirleyen plan olarak tanımlanır. Çevre Düzeni Planı, konut, sanayi, tarım, turizm, ulaşım gibi sektörler ile kentsel ve kırsal yapı ve gelişmeyle doğal ve kültürel değerler arasında koruma kullanma dengesini sağlayan arazi kullanma kararlarını belirleyen yönetsel, mekansal ve işlevsel bütünlük gösteren sınırlar içinde varsa bölge planı kararlarına uygun olarak yapılan, idareler arası koordinasyon esaslarını belirleyen 1/25.000, 1/50.000, 1/100.000, 1/200.000 ölçeklerde olan plan notları ve raporuyla bir bütün olan planı ifade eder. Çevre Düzeni Planları, Kalkınma Planları ve Bölge Planları esas alınarak yapılmakta olup; alt ölçekli 1/5000 Nazım İmar Planı, 1/1000 Uygulama İmar Planlarına esas teşkil eder. Plan hiyerarşisinde Çevre Düzeni

Planından sonra gelen 1/5000 ve 1/1000 ölçekli Nazım İmar Planı ve Uygulama İmar Planlarının İmar Kanunu ve ilgili mevzuat çerçevesinde Çevre Düzeni Planına uygun olması yasal bir zorunluluktur.

Nazım İmar Planları, varsa bölge veya çevre düzeni planlarına uygun olarak halihazır haritalar üzerine, yine varsa kadastral durumu işlenmiş olarak çizilen ve arazi parçalarının; genel kullanım biçimlerini, başlıca bölge tiplerini, bölgelerin gelecekteki nüfus yoğunluklarını, gerektiğinde yapı yoğunluğunu, çeşitli yerleşme alanlarının gelişme yön ve büyüklükleri ile ilkelerini, ulaşım sistemlerini ve problemlerinin çözümü gibi hususları göstermek ve uygulama imar planlarının hazırlanmasına esas olmak üzere düzenlenen, detaylı bir raporla açıklanan ve raporuyla beraber bütün olan plan olarak tanımlanır.

İmar planları ile ilgili idarece doğrudan veya ihale suretiyle yaptırabileceği gibi İller Bankası Genel Müdürlüğü'ne yetki verilmesi suretiyle de yaptırılabilir. Planların hazırlanması sürecinde Plana Esas Dair Yönetmeliğin 14. Maddesi uyarınca, planı düzenlenecek alan ve yakın çevresindeki alanlarda genel başlıklar halinde belirtilen konular ile planlama alanının özelliğine ve plan türüne göre diğer konularda ilgili kurum ve kuruluşlardan veriler elde edilir. Planlama alanı ve yakın çevresi ile alanın bölge veya kent bütünü içindeki konumunu belirlemek üzere eşik analizi, yerinde yapılan incelemeler gibi fiziksel çalışmalarla birlikte, bilimsel tekniklere ve yöntemlere dayalı, yeterli nitelikte ve kapsamda ekonomik, sosyal, kültürel, politik, tarihi, sektörel ve teknolojik araştırmalar yapılır, ilgili kurum ve kuruluşların görüş ve önerileri alınır. Plan ve plan kararları, yapılan inceleme ve araştırma sonuçları değerlendirilerek oluşturulur. Plan raporunda, yapılan tüm inceleme ve araştırmalar, alınan görüş ve öneriler ve yapılan değerlendirmelerle birlikte, planın gerçekleştirilmesini sağlayacak uygulama araçları, kurumsal yapı ve denetim konularına dair ilkeler de yer alır. 1/5000 Nazım İmar Planı, Belediye ve mücavir alan sınırları içinde; Belediye Meclislerince aynen veya değiştirilerek onaylanıp yürürlüğe giren imar planları Belediye Başkanınca mühürlenir ve imzalanır. Mühür ve imza süresindeki gecikmeler, imar planının tatbikatını engelleyemez. Belediye meclislerince uygun görülmeyen imar planı teklifleri gerekçeleri belirtilmek suretiyle, Belediye Başkanlığınca 15 gün içinde ilgisine yazı ile bildirilir. Belediye ve mücavir alan sınırları dışında; İl İdare Kurullarınca karar verilen imar planları Valilikçe uygun görüldüğü takdirde onaylanarak yürürlüğe girer. Valilikçe uygun görülmeyen imar planı teklifleri gerekçeleri belirtilmek suretiyle 15 gün içinde ilgisine yazı ile bildirilir. Onaylanmış planlar; onay tarihinden itibaren ilgili idarece herkesin görebileceği şekilde ilan yerlerinde asılmak ve nerede nasıl görülebileceği mahalli haberleşme araçları ile duyurulmak suretiyle 30 gün süre ile ilan edilir. 30 günlük ilan süresi içinde planlara itiraz, ilgili idare nezdinde yapılır. İtiraz Başkanlık tarafından kabul edilmediği takdirde, idari mahkemeye başvurulabilir. İdari mahkeme tarafından da itirazın reddedilmesi halinde Danıştay'a başvurulabilir. Yargı süreci devam ederken plan uygulaması devam eder.

Uygulama İma Planları tasdikli halihazır haritalar üzerine varsa kadastral durumu işlenmiş olarak nazım imar planı esaslarına göre çizilen ve çeşitli bölgelerin yapı adalarını, bunların yoğunluk ve düzenini, yolları ve uygulama için gerekli imar uygulama programlarına esas olacak uygulama etaplarını ve diğer bilgileri ayrıntıları ile gösteren plan olarak tanımlanır.

Planların hazırlanması sürecinde Plana Esas Dair Yönetmeliğin 14. Maddesi uyarınca, planı düzenlenecek alan ve yakın çevresindeki alanlarda genel başlıklar halinde belirtilen konular ile

planlama alanının özelliğine ve plan türüne göre diğer konularda ilgili kurum ve kuruluşlardan veriler elde edilir. İmar planı dosyası hazırlanır. Dosyasında başvuru dilekçesi, aplikasyon krokisi, onaylı hali hazır harita, jeolojik etüd raporu, varsa üst ölçekli plandaki koordinatlı konumu, imar planı yapılacak yerin planı, plan açıklama raporu, plan notları bulunur. Belediye ve mücavir alan sınırı içerisinde Belediye, belediye ve mücavir alan sınırı dışında ise Valilik tarafından hazırlanır. Uygulama İmar Planı'nı Belediye kendi planlama bürosunda yapabileceği gibi, ihaleye de sunabilir. Onanma şekli Nazım İmar Planı ile aynıdır. Uygulama imar planlarının tamamı bir aşamada yapılabileceği gibi etaplar halinde de hazırlanabilir. Ancak bu durumda etap sınırlarının varsa Nazım Planlar üzerinde gösterilmiş olması gerekir. Uygulama imar planlarında, yapı adaları içinde imar parselleri düzenlenir ve bu planlar imar planlarının ayrılmaz parçasıdır. Nazım planlar üzerinde gösterilen teknik ve sosyal alt yapı alanlarının konum ile büyüklükleri toplam standartların altına düşülmemek şartı ile uygulama planlarında değiştirilebilir. (Plan Yapımına Ait Esaslara Dair Yön. Madde 15) Onaylanan 1/1000 Uygulama İmar Planı'na göre Kadastro Müdürlüğünde ifraz, tevhid, yola terk ve cins değişikliği işlemleri yapılır. Kadastro Müdürlüğünde yapılan işlemler Tapu Müdürlüğünde yeni tapulara işlenir. Milli Emlak Müdürlüğü tarafından yeni oluşan parsellerin hazine tescili yaptırılır. Plan Yapımına Ait Esaslara Dair Yön.22. Maddesine göre Onaylanan imar planı ve eklerinden birer takım onaylamaya esas olan karar ile birlikte Mülga Bayındırlık ve İskân Bakanlığı ile İller Bankası Genel Müdürlüğüne muhafaza edilmek üzere gönderilir.

Yukarıdaki tanımlara ilave Özel Amaçlı ve Tamamlayıcı Planlar (Koruma Amaçlı İmar Planı, Turizm Amaçlı İmar Planı, İlave İmar Planı, Revizyon İmar Planı, Mevzii İmar Planı) da üst ölçekli planlarına uygun olması yasal bir zorunluluktur.

7.2.5.3 Parselin İmar Durum Bilgileri, Binanın Yasal İzin ve Belgeleri

İzmit Belediyesi İmar Müdürlüğü'nden alınan 02.05.2025 tarih ve E-94507687 – 115.02.01 - 3708640 sayılı yazılı resmi durum belgesine göre, rapora konu taşınmazın yer aldığı parsel Kocaeli Büyükşehir Belediyesini 15.01.2015 onay tarihli 53 sayılı 1/1000 ölçekli İzmit Belediyesi Uygulama İmar Planı kapsamında Ayrık Nizam E:1,80, Hmax: 18,50 m.(6 Kat) yapılaşma şartlarında "Kentsel Çalışma Alanı" alanında kalmaktadır.



Binanın Yasal İzin ve Belgeleri

RM RİTİM GAYRİMENKUL DEĞERLEME A.Ş.

Aydıntepe Mahallesi, Önal Sokak, Ertaş Plaza, No: 26, Ofis: 6, Tuzla/İSTANBUL

Tel:0.216.361 14 19 Faks:0.216.361 13 30

www.rmdegerleme.com

Değerleme konusu ana taşınmaz üzerindeki “Residence” projesine ait;

- 15.11.2024 tarihli onaylı mimari projesi bulunmaktadır.
- Yapı Ruhsatlarına ilişkin detaylar aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

NO	KULLANIM AMACI	BB SAYISI	KAT SAYISI	TARİH	SAYI	YAPI SINIFI	İNŞAAT ALANI (m ²)
YENİ YAPI RUHSATI							
1	OFİS-İŞYERİ	118	7	22.11.2024	525	4C	17.210,00
2	BİNA DIŞI YAPI	-	1	22.11.2024	525	1A	9,00
		118					17.219,00

7.2.5.4 Gayrimenkulün Varsa Son Üç Yıllık Dönemde Hukuki Durumunda Meydana Gelen Değişiklikler

Değerleme konusu 204 ada 3 parsel 30.12.2013 tarih ve 26526 yevmiye İmar işlemi, 01.06.2015 tarih 13497 yevmiye, 09.06.2017 tarih ve 16666 yevmiye, 29.03.2021 tarih 12686 ve 24.07.2024 tarih ve 36128 yevmiye İntikal işlemi ile tescil olup hukuki durumunda herhangi bir olumsuz durum tespit edilmemiştir.

7.2.5.5 Gayrimenkulün Varsa Son Üç Yıllık Dönemde İmar Planında Meydana Gelen Değişiklikler, (Kamulaştırma İşlemleri v.b.) İlişkin Bilgi

Yapılan incelemelerde rapora konu ana taşınmaza ait imar planı 15.01.2015 tarihli olup taşınmazın son üç yıl içinde imar durumunda herhangi bir değişiklik tespit edilmemiştir.

7.2.6. Hukuki Durum Analizi:

Değerlemesi yapılan Kocaeli ili, İzmit ilçesi, Ş.Çayırköy mahallesi, 204 Ada, 3 Parsel numarasında kayıtlı “Arsa” nitelikli ana gayrimenkulün üzerinde tek bloklu 118 Bağımsız Bölümden oluşan “Residence” projesinde ZERAY GYO hissesine düşen 46 bağımsız bölümdür. Taşınmaz Yeşilova Mahallesi, İklim Sokak No:27 İzmit/Kocaeli posta adreslidir.

Değerlemesi yapılan “Residence” projesi İzmit ilçesi, Ş.Çayırköy Mahallesi 4.903,20 m² yüzölçüme sahip 204 ada 3 parsel nolu ana taşınmaz üzerinde yer almaktadır. 204 ada 3 parsel nolu ana taşınmaz düz bir topoğrafyaya sahip olup geometrik olarak düzgün olmayan dikdörtgen formdadır.

İzmit Belediyesi İmar Müdürlüğü’nden alınan 02.05.2025 tarih ve E-94507687 – 115.02.01 - 3708640 sayılı yazılı resmi durum belgesine göre, rapora konu taşınmazın yer aldığı parsel Kocaeli Büyükşehir Belediyesini 15.01.2015 onay tarihli 53 sayılı 1/1000 ölçekli İzmit Belediyesi Uygulama İmar Planı kapsamında Ayrık Nizam E:1,80, Hmax: 18,50 m.(6 Kat) yapılaşma şartlarında “Kentsel Çalışma Alanı” alanında kalmaktadır. Mevcut durumda ana taşınmaz üzerinde yer alan projede yer alan bağımsız bölümler Ofis nitelikli olarak projelendirilmiş olup kullanım olarak imar planı ile uyumludur.

Söz konusu ana taşınmaz üzerinde yer alan “Residence” projesi 17.219,00 m² inşaat alanına ve 12.590,40 m² ofis alanına sahip, bodrum kat, zemin kat, 5 adet normal kat ve çatı katı olmak üzere, 118 adet ofis nitelikli bağımsız bölümden oluşmaktadır. Proje açık ve kapalı otopark alanları, fitness salonuna sahiptir. Projede ofisler 1+1, 2+1 ve 3+1 olarak projelendirilmiştir.

Değerleme konusu 204 ada 3 parsel 30.12.2013 tarih ve 26526 yevmiye İmar işlemi, 01.06.2015 tarih 13497 yevmiye, 09.06.2017 tarih ve 16666 yevmiye, 29.03.2021 tarih 12686 ve 24.07.2024 tarih ve 36128 yevmiye İntikal işlemi ile tescil görmüştür.

Değerleme tarihi itibarı ile “Residence” projesine ait 22.11.2024 525 sayılı 17.210 m² ve 9 m² için verilmiş yapı ruhsatları bulunmaktadır. Yerinde yapılan tespitlerde söz konusu parsel üzerinde inşai faaliyetler başlangıç aşamasındadır.

Değerleme konusu taşınmaz ile ilgili Zeray GYO A.Ş. lehine 06.12.2022 tarih 023976 yevmiye nolu kat karşılığı inşaat sözleşmesi bulunmaktadır. Sözleşmenin ilgili maddesine göre ‘Taşınmaz üzerinde yapılacak projedeki bağımsız bölümler %33 arsa sahibine, %67 yükleniciye olacak şekilde’ pay edilmiştir. Söz konusu sözleşme değerlendirme tarihi itibarı ile tapuya şerh edilmiştir. İlgili sözleşmeler ekler kısmında verilmiştir.

7.2.7. En Etkin ve Verimli Kullanım Analizi-Uzman Görüşü:

7.2.7.1 En Etkin ve Verimli Kullanım Analizinin Tanımı

Bir gayrimenkulün

- Yasaların müsaade ettiği ölçüde,
- Bölge piyasasında belirlenmiş en isabetli gereksinime yönelik,
- Optimum fiziksel değişikliğe uğratarak,
- Ekonomik anlamda en fizibil harcamalarla,
- En çok gelir getirir hale getirilmeye yönelik analiz ve raporlama işlemlerinin tamamıdır.

Tanımdan da anlaşılacağı üzere en etkin ve verimli kullanım analizi bir eylem değil, ekonomik ve yasal bir inceleme ve konu taşınmaza yönelik finansal bir analizdir. Bir gayrimenkul hakkında çok sayıda en etkin ve verimli kullanımı sağlayıcı analizler yapmak mümkündür.

Bu konu, piyasayı iyi etüt etme, bölgeyi yapısal anlamda iyi özümseme, geleceğe yönelik isabetli sektörel ve ekonomik tahminlerde bulunma, doğru verilerle, doğru hesaplamalarla ve geçerli ve makul varsayımlarla, doğru mantığa dayalı, hatasız hesaplamaları gerekli kılar. Bu analiz statik değil, dinamik bir analizdir. Son derece sezgisel, eksiksiz ve doğru hesaplamaları gerektirir. Gayrimenkul sektörünün hukuki ve teknik açıdan en belirleyici faktörlerinden biri olan imar planları ülkemizde şehirleşme, teknolojik gelişme ve iktisadi ilerlemeye paralel bir gelişme gösterememekte ve bu revizyon eksikliği nedeniyle genelde statik bir görünüm arz etmektedirler. Söz konusu olumsuz yapının doğal bir sonucu olarak bir gayrimenkul üzerinde mali ve teknik açıdan en yüksek verimliliği sağlayacak ve bunun yanı sıra finansmanı dahi temin edilmiş en optimum seçeneğin uygulama safhasına konulamaması gibi istenmeyen vakalar sektörümüzde sık sık oluşabilmektedir. Bir başka anlatımla, ülkemiz koşullarında en iyi proje en yüksek getiriyi sağlayan veya teknik olarak en mükemmel sonuçları sağlayan seçenek değil, aynı zamanda yasal mevzuatın gereklerini de yerine getiren projedir.

7.2.7.2 Uzman Görüşü:

Değerleme konusu taşınmazın yer aldığı bölge itibariyle konu taşınmaz ve çevresi incelendiğinde, bölgede İzmit'in yeni yerleşim yerlerinden biri olduğu, konut yapılanmalarının her geçen gün yoğunlaştığı ve talep gördüğü bir lokasyonda yer almaktadır.

Bölgede yapılan çalışmalar neticesi, uzman görüşümüze ve öngörülerimize göre, rapora konu taşınmazın konum ve ulaşımı, yer aldığı bölgenin genel yapısı, mevcut durumu bölgede mevcut talep ve satış arzların sonuçlanma süreçleri açısından konut kullanımının en etkin ve verimli kullanım yöntemi olacağı görüş ve kanaatindeyiz.

7.2.8. Yapı Denetim Kuruluşu ve Denetimleri:

29.06.2001 Tarih ve 4708 Sayılı Yapı Denetimi Hakkında Kanunun 11. Maddesine göre “Bu Kanunun uygulanmasına pilot iller olarak; Adana, Ankara, Antalya, Aydın, Balıkesir, Bolu, Bursa, Çanakkale, Denizli, Düzce, Eskişehir, Gaziantep, Hatay, İstanbul, İzmir, Kocaeli, Sakarya, Tekirdağ ve Yalova illerinde başlanır. Pilot illerin genişletilmesi ve daraltılmasına, Bakanlığın teklifi üzerine Bakanlar Kurulu yetkilidir.” 14.06.2010 tarihli Bakanlar Kurulu kararınca; Yapı Denetimi Hakkında Kanunun uygulanacağı iller kapsamında 19 ilde uygulanmakta olan 4708 sayılı Yapı Denetimi Hakkında Kanunun bütün illerde 01.01.2011 tarihi itibarı ile uygulanması kararlaştırılmıştır.

Parsel üzerinde yapının yapı denetimini Karabaş Mahallesi, Leyla Atakan Caddesi No:2/7 İzmit/Kocaeli adresinde faaliyet gösteren Loft Yapı Denetim Limited Şirketi tarafından gerçekleştirilmiştir.

7.2.9. Yasal gereklerin yerine getirilip getirilmediği ve mevzuat uyarınca alınması gereken izin ve belgelerin tam ve eksiksiz olarak mevcut olup olmadığı hakkında görüş:

Taşınmazın ada/parsel bazında konumunun doğruluğu paftasından kontrol ve teyit edilmiştir. İzmit Belediyesi İmar Müdürlüğü arşivinde yapılan incelemede ana taşınmaz üzerindeki proje için Değerleme tarihi itibarı ile “Residence” projesine ait 22.11.2024 525 sayılı 17.210 m² ve 9 m² için verilmiş yapı ruhsatları bulunmaktadır. Değerleme tarihi itibariyle yapı kullanma izin belgesi alınmamış olup ruhsat tarihinin 2024 yılı olması dolayısıyla Yapı Kullanma İzin Belgesi alınması için tanımlanan yasal sürecin devam ediyor olması, dosyasında herhangi bir olumsuz evrağa rastlanmamış olması, inşaatın tamamlanmamış olması dikkate alınarak yasal olarak değerlendirilmiştir. Bu kapsamda değerlendirme konusu ana taşınmaz üzerindeki projeye ait inşaat yapı kullanma izin belgelerinin projenin bitimi itibariyle alınması ve kat mülkiyetine geçirilmesi önerilmekte olup süreç itibariyle eksik ya da alınması gerekli bir belge bulunmamaktadır.

➤ Projeyle 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

Konu 118 bağımsız bölümün yer aldığı tek bloklu “Residence” projesi için rapor içeriğinde detayları verilen yapı ruhsatları alınmış olup, çalışma kapsamında onaylı mimari proje incelenmiştir.

➤ **Varsa, Gayrimenkulün Enerji Verimlilik Sertifikası Hakkında Bilgi**

Konu “Residence” projesi için değerlendirme tarihi itibarıyla yapı kullanma izin belgesi alınmamış olup enerji kimlik belgesi de bulunmamaktadır.

➤ **Ruhsat Alınmış Yapılarda Yapılan Değişikliklerin 3194 Sayılı İmar Kanunu'nun 21.Maddesi Kapsamında Yeniden Ruhsat Alınmasını Gerektirdiği Değişiklikler Olup Olmadığı Hakkında Bilgi**

Ana taşınmaz üzerinde yer alan bloklara ilişkin yapı ruhsatları alınmış olup dosyasında herhangi bir olumsuz evrağa rastlanmamıştır. Bu kapsamda inşai faaliyetlerin devam ettiği projede yeniden ruhsat alınmasını gerektiren bir husus tespit edilmemiştir.

8. DEĞERLEME ÇALIŞMALARI

8.1. Değerleme Konusu Taşınmaza İlişkin Olarak Değerleme Çalışmasında Esas Alınacak Olumlu Ve Olumsuz Özellikler

8.1.1. Taşınmazın Değerine Etki Eden Faktörler

OLUMLU ETKENLER

- Ulaşım imkânlarının kolay olması,
- Konut yerleşimi açısından tercih edilen bir bölgede konumlu olması
- Bölgedeki benzer proje sayısının az olması

OLUMSUZ ETKENLER

- İnşai faaliyetlerin devam ediyor olması,
- Piyasa verilerinden kaynaklı sektörel daralma,

8.2. Gayrimenkulün Teknik Özellikleri ve Değerlemede Baz Alınan Veriler,

Değerleme konusu gayrimenkullere ait teknik özellikler Rapor'un 7'inci bölümü “7.1 Gayrimenkulün Yeri, Konumu, Tanımı, Tapu Kayıtlarına İlişkin Bilgiler” başlığı altında “7.1.1 Gayrimenkulün Yeri / Konumu ve Tanımı” ile “7.1.3 Gayrimenkulün Tanımı ve Yapısal Özellikleri” bölümlerinde detaylı olarak tanımlanmıştır.

Rapora konu taşınmazın yer aldığı parsel ile ilgili veriler ise rapor içeriğinde ve özellikle “7.2.2.2 Parselin İmar Durum Bilgileri, Binanın Yasal İzin ve Belgeleri” bölümünde detaylandırılmıştır.

Bu tanımlar dışında Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası Döviz Kurları ve Türkiye İstatistik Kurumu resmi verileri de değerlendirme çalışması esnasında baz alınan veriler arasındadır.

8.3. Değerleme Çalışmasında Kullanılan Yöntemler ve Varsayımlar

Raporun 4. Bölümünde “Değer Tanımları, Bu Değerleme Raporunda Kullanılan Yöntemlerinin Tanımları” detaylı olarak açıklanmıştır. Rapora konu taşınmazın değerleme çalışması esnasında konu taşınmazın değer tespitinde bu yöntemlerden;

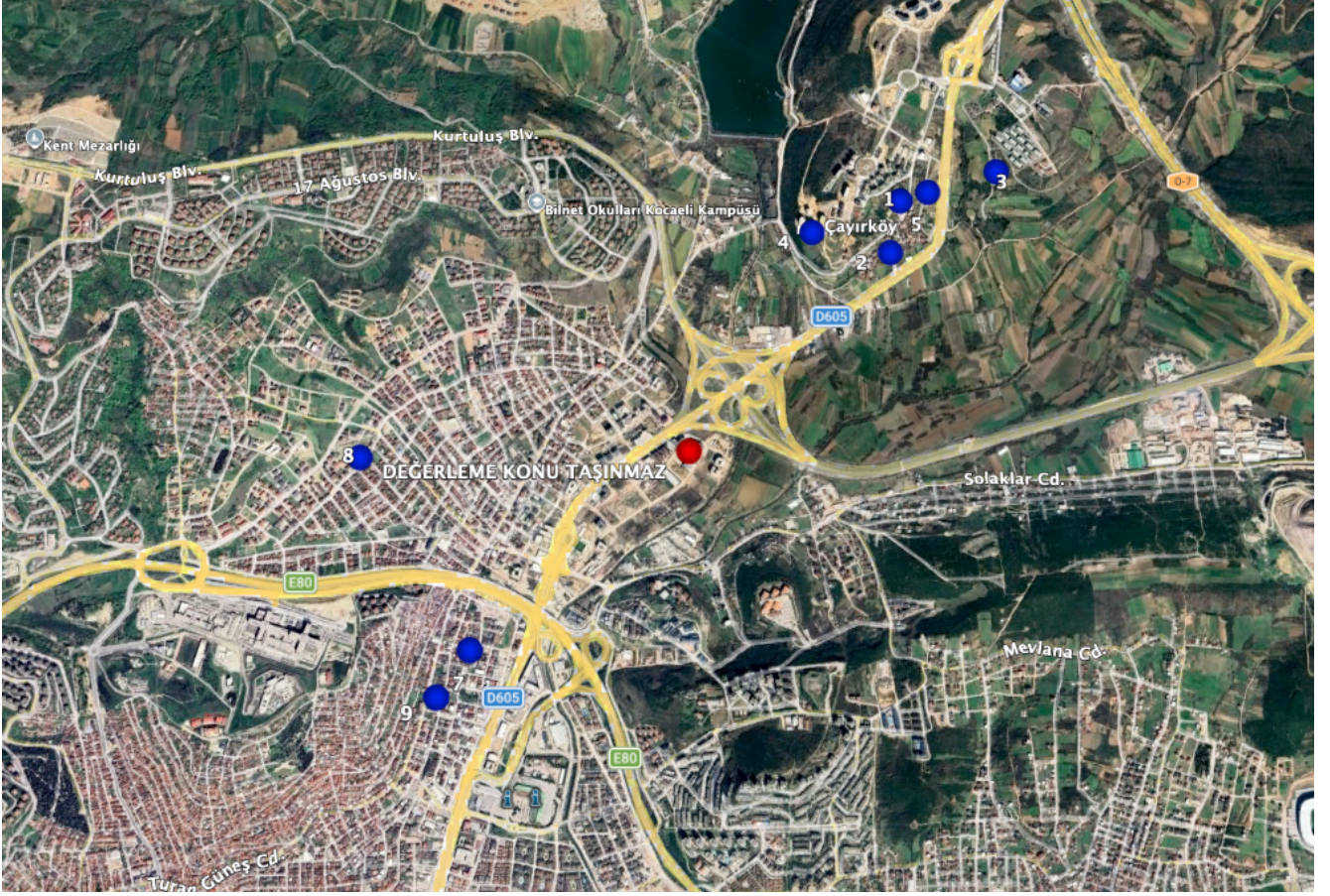
- Piyasa Değeri Yaklaşımı (Arsa)
- Maliyet Oluşumları Yaklaşımı (Bina)
- Gelir Yaklaşımı (Proje)

kullanılmak suretiyle değerlendirme çalışması gerçekleştirilmiştir.

8.3.1. Piyasa Değeri Yaklaşımı

Değerleme konusu gayrimenkulün özellikleri dikkate alınarak, Kocaeli İli, İzmit İlçesi, rapora konu taşınmazın yer aldığı bölgede yapılan araştırmalarının sonucu aşağıdaki verilere ulaşılmıştır.

NO	AÇIKLAMA		PARSEL ALANI (m²)	LEJANT	YAPILAŞMA ŞARTLARI	TALEP EDİLEN SATIŞ DEĞERİ (TL)	TALEP EDİLEN BİRİM SATIŞ DEĞERİ (TL/m²)
1	Değerleme konusu taşınmaza yakın 6652 ada 58 parsel nolu 511,43 m² yüzölçüme sahip konut imarlı taşınmaz 8.000.000 TL bedelle satılıktır.	191/1	511	KONUT	E:0,75 3 KAT	8.000.000	15.642
2	Değerleme konusu taşınmaza yakın 6669 ada 5 parsel nolu 603 m² yüzölçüme sahip konut imarlı taşınmaz 11.000.000 TL bedelle satılıktır.	6669/5	603,00	KONUT	E:0,75 3 KAT	11.000.000	18.242
3	Değerleme konusu taşınmaza yakın 117 ada 5 parsel nolu 884 m² yüzölçüme sahip konut imarlı taşınmaz 15.250.000 TL bedelle satılıktır.	117/5	884	KONUT	E:0,90 3 KAT	15.250.000	17.251
4	Değerleme konusu taşınmaza yakın 6610 ada 217 parsel nolu 5.351 m² yüzölçüme sahip konut imarlı taşınmaz 82.000.000 TL bedelle satılıktır.	6610/217	5351	KONUT	E:1,20 8 KAT	82.000.000	15.324
5	Değerleme konusu taşınmaza yakın 153 ada 38 parsel nolu 677,47 m² yüzölçüme sahip konut imarlı taşınmaz 10.400.000 TL bedelle satılıktır.	153/38	677,47	KONUT	E:0,25 4 KAT	10.400.000	15.351
6	Değerleme konusu taşınmaza yakın 138 ada 4 parsel nolu Konut+Ticaret imarlı taşınmaz toplam 90.000.000 TL bedelle satılıktır.	138/4	1362	KONUT + TİCARET	E:1,05 3 KAT	90.000.000	66.079
7	Değerleme konusu taşınmaza yakın 6617 ada 60 parsel nolu konut imarlı 178 m² yüzölçüme sahip taşınmaz 3.600.000 TL bedelle satılıktır.	6617/60	178	KONUT	E:1,05 3 KAT	3.600.000	20.225
8	Değerleme konusu taşınmaza yakın 2500 ada 4 parsel nolu konut imarlı 446 m² yüzölçüme sahip taşınmaz 2.850.000 TL bedelle satılıktır.		446	KONUT	E:0,85 4 KAT	2.850.000	17.485
9	Değerleme konusu taşınmaza yakın 3568 ada 5 parsel nolu konut imarlı 1.122 m² yüzölçüme sahip taşınmaz 35.000.000 TL bedelle satılıktır.		1122	KONUT	E:1,05 3 KAT	35.000.000	31.194



Satışa konu taşınmazların tamamı konut imarlı olup yapılaşma şartları bakımından dezavantajlı durumdadırlar. Proje geliştirilebilirlik açısından bakıldığından satışa konu 6 ve 9 nolu taşınmazlar konu taşınmaza daha yakın olup diğer satışa konu taşınmazlara göre daha avantajlıdır. Ancak diğer taşınmazlar küçük yüzölçüme sahip olup dezavantajlıdır. Satışa konu tüm taşınmazlar ana yola erişim bakımında dezavantajlı ve sokak cepheli olduklarından şerefiyeleri oldukça düşüktür. Ayrıca 6 nolu taşınmaz konut+ticaret imarlı olduğundan emsal karşılaştırmada dikkate alınmamıştır.

Değerleme konusu gayrimenkulün özellikleri dikkate alınarak rapora konu taşınmazların yer aldığı bölgede yapılan araştırmalarının sonucu, bölgede arsaların imar lejantları, yapılaşma şartları, yüzölçümü, konum ve ana yola cephe olup olmamalarına göre talep edilen m² birim satış değerlerinin konut imarlı arsalar için yaklaşık 15.000-30.000 TL/m² gibi bir aralıkta olduğu tespit edilmiştir. Satış bedeli üzerinden pazarlık payı bulunduğu ve sınırlı alıcı kitlesine sahip gayrimenkuller olduğu hesaplamalarda göz önünde bulundurulmuştur. Ülkemizin günümüz ekonomik konjonktüründe alıcı kitlesinin daralmış olduğu, rapora konu taşınmazın yer ve konumu itibarıyla satılabilir ve talep görebilir olduğu tespit edilmiştir. Satış bedeli üzerinden pazarlık payı bulunması, bölgede projenin bilinirliği yüksek olması, arsasının ulaşım imkanları, yola olan cephesi, ana aksa olan uzaklığı, ana taşınmazın geometrisi, yüzölçümü, topoğrafyası, ana yoldan görünürlüğü ve reklam kabiliyeti vb. olumlu olumsuz tüm faktörler hesaplamalarda göz önünde bulundurularak değer takdiri yapılmıştır.

Açıklama	Emsal 1	Emsal 2	Emsal 3	Emsal 4	Emsal 9
Yüzölçümü	511,00	603,00	884,00	5.351,00	1.122,00
Satış Fiyatı	8.000.000	11.000.000	15.250.000	82.000.000	35.000.000
m2 Birim Fiyatı	15.656	18.242	17.251	15.324	31.194
Pazarlık	5% -	5% -	5% -	5% -	10% -
Konum Şerefiyesi	50% +	50% +	50% +	50% +	10% +
İmar Durumu Şerefiyesi	60% +	60% +	40% +	30% +	30% +
Yüzölçüm Şerefiyesi	40% +	40% +	35% +	15% +	30% +
İndirgenmiş Birim Fiyat	38.356	44.693	37.952	29.116	49.911
Ortalama Birim Fiyat	40.006				

Bu verilerden hareketle rapora konu taşınmazın arsa değeri;

ADA/PARSEL	YÜZÖLÇÜMÜ (m²)	BİRİM DEĞER (TL/m²)	PAZAR DEĞERİ (TL)
204/3	4.903,20	40.006	196.156.223
Yaklaşık Piyasa Değeri (TL)			196.160.000

olarak hesaplanmaktadır.

Çalışma kapsamında söz konusu projenin gelir yaklaşımı yöntemine göre değerinin tespiti amacıyla hesaplamalarda kullanılacak konut değeri için aynı bölgede ve aynı projede yer alan satışa konu gayrimenkuller araştırılmıştır.

No	SATILIK	BİNA YAŞI	KAT	DAİRE TİPİ	DAİRE ALANI (m²)	TALEP EDİLEN SATIŞ DEĞERİ (TL)	TALEP EDİLEN BİRİM SATIŞ DEĞERİ (TL/m²)
1	Değerleme konusu taşınmaz ile aynı bölgede yer alan rezidans eşyalı daire satılıktır.	2	1	1+1	35	3.450.000	98.571
2	Değerleme konusu taşınmaz ile aynı bölgede yer alan rezidans eşyalı daire satılıktır.	2	1	1+1	35	3.125.000	89.286
3	Değerleme konusu taşınmaz ile aynı bölgede yer alan rezidans eşyalı daire satılıktır.	2	3	1+1	40	3.500.000	87.500
4	Değerleme konusu taşınmaz ile aynı bölgede yer alan rezidans satılıktır.	1	3	1+1	40	3.350.000	83.750
5	Değerleme konusu taşınmaz ile aynı bölgede yer alan rezidans satılıktır.	1	1	1+1	42	3.450.000	82.143
6	Değerleme konusu taşınmaz ile aynı bölgede yer alan rezidans satılıktır.	1	3	1+1	40	4.150.000	103.750
7	Değerleme konusu taşınmaz ile aynı bölgede yer alan rezidans satılıktır.	1	4	1+1	40	3.950.000	98.750
8	Değerleme konusu taşınmaz ile aynı bölgede yer alan rezidans satılıktır.	0	3	1+1	37	3.200.000	86.486
9	Değerleme konusu taşınmaz ile aynı bölgede yer alan rezidans satılıktır.	0	5	1+1	38	3.290.000	86.579
10	Değerleme konusu taşınmaz ile aynı bölgede yer alan rezidans satılıktır.	0	1	1+1	40	3.450.000	86.250



Açıklama	Emsal 1	Emsal 2	Emsal 3	Emsal 4	Emsal 5	Emsal 6
Yüzölçümü	35,00	35,00	40,00	40,00	42,00	40,00
Satış Fiyatı	3.450.000	3.125.000	3.500.000	3.350.000	3.450.000	4.150.000
m2 Birim Fiyatı	98.571	89.286	87.500	83.750	82.143	103.750
Pazarlık	10% -	10% -	10% -	10% -	5% -	15% -
Yapı Kalitesi Şerefiyesi	0% +	0% +	0% +	0% +	0% +	0% +
Sosyal Alan Şerefiyesi	10% +	15% +	15% +	15% +	15% +	15% +
İndirgenmiş Birim Fiyat	98.571	93.750	91.875	87.938	90.357	103.750
Ortalama Birim Fiyat	94.374					

Bölgede yapılan tüm araştırmalar ve analizler neticesinde gelir yaklaşımına göre proje değeri hesaplamalarda kullanılacak 31.03.2026 tarihli konut satış değeri 94.374 TL/m² olarak belirlenmiş 2026 yılı ortalama olarak bu değerin %25 artış göstereceği varsayılarak 117.967 TL/m² olarak hesaplamalarda kullanılmıştır.

8.3.2. Maliyet Oluşumları Yaklaşımı

Bu analizde gayrimenkulün bina maliyet değerleri, binaların teknik özellikleri, binalarda kullanılan malzemeler, piyasada aynı özelliklerde inşa edilen binaların inşaat maliyetleri ve Çevre ve Şehircilik Bakanlığı Mimarlık ve Mühendislik Hizmet Bedellerinin Hesabında Kullanılacak 2025 Yılı Yapı Yaklaşık Birim Maliyetleri Hakkında Tebliği göz önünde bulundurularak değerlendirilmiştir.

Mahallen yapılan çalışmalarda rapora konu taşınmaz parsel üzerinde mevcut binalar nitelik açısından gerek yapı malzemesi gerek uygulaması gerekse fiziki performansı göz önünde bulundurulduğunda konu taşınmazların Yapı ruhsatlarında mevcut Yapı Sınıfı ve Grubuna göre değerlendirilmesinin uygun olacağı kanaatine varılmıştır.

Buna göre parsel üzerinde mevcut **yapı değeri**;

	KAPALI KULLANIM ALANI (m ²)	YAPI GRUBU VE SINIFI	BİRİM İNŞAAT MALİYETİ (TL)	TOPLAM İNŞAİ MALİYET (TL)	AMORTİSMAN (%)	YAPI İNŞA DEĞERİ (TL)
OFİS-İŞYERİ	17.210	4C	40.500	697.005.000	0%	697.005.000
BİNA DIŞI YAPI	9	1A	2.600	23.400	0%	23.400
ARA TOPLAM	17.219					697.028.400
PROJE TAMAMLANMA ORANI						10,00%
HARCANAN MALİYET						69.702.840
Harici Müteferrik İşler (Maktuen)						297.160
TOPLAM						70.000.000

olarak ve yapının arsası ile birlikte toplam değeri ise;

ARSA DEĞERİ - ZERAY GYO Mülkiyetine Karşılık Gelen Arsa Payı Değeri (%67)	131.430.000
BİNA DEĞERİ - ~ %10 (Tamamlanma Oranı)	70.000.000
TOPLAM DEĞER (TL)	201.430.000

*Projenin yer aldığı parselde kat karşılığı inşaat sözleşmesince belirlenmiş şekilde Şirket payına düşen bağımsız bölümler inşa edilecek tüm bağımsız bölümlerin %67'ine tekabül etmektedir. Toplam değer Şirket mülkiyetine düşen arsa payı değeri ile katılan tüm proje maliyetini içermektedir.

~201.430.000.-TL olarak hesaplanmaktadır.

8.3.3. Gelir İndirgeme Yaklaşımı

Değerleme konusu taşınmazın bulunduğu bölge yapılan sektör araştırmaları ve müşteriden temin edilen geçmiş yıllara ait gerçekleşme verilerine dikkate alınarak gelir indirgeme yaklaşımı yöntemi olan İndirgenmiş Nakit Akışı Yöntemi kullanılarak değer tespiti yapılmıştır. Söz konusu parsel üzerinde direkt gelir getirici bir yapı bulunmamakla birlikte hazlihazırda inşası ve satışı devam eden bir ofis projesi bulunmaktadır. Bu amaçla müşteriden temin edilen geçmiş yıllara ait performans verileri göz önüne alınarak Satış Gelirleri ve maliyet vb. giderleri, tamamlanma süresi ve tamamlanma yüzdeleri dikkate alınarak projenin net bugünkü değeri hesaplanmıştır. Müşteriden temin edilen tablolar raporun ekler bölümünde verilmiştir.

İndirgeme Oranı

- Risksiz getiri oranı belirlenirken 2, 5 ve 10 yıllık devlet tahvillerinin getirileri incelenmiştir. Değerleme tarihi itibarı ile 10 yıllık devlet tahvillerinin getirisi %33,5, 5 yıllık devlet tahvillerinin getirisi %35,82, 2 yıllık devlet tahvillerinin getirisi ise %38,57 bandındadır.
- Mevduat Faiz Oranı, Aralık 2024'te %44,50'den Ocak 2025'te %43,50'ye düştü. Türkiye'de Mevduat Faiz Oranı, 1990'dan 2025'e kadar ortalama yüzde 37,38 olup, Nisan 1994'te %39,10 ile tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaşmış ve Aralık 2010'da %1,50 ile rekor düşük seviyesine gerilemiştir. 2018 yılından itibaren bakıldığında ise 2018 Ocak ayında % 7,25, 2019 Ocak %22,5, Ocak 2020 % 9,75, Ocak 2021 % 15,5, 2022 Ocak % 12,5, 2023 Ocak %7,5, 2024 Ocak %43,5, 2025 Ocak %43,5, 2025 Mart % 41 ve 2026 Mart %37 oranlarındadır.
- 2021 yılı yıllık enflasyon %36,08, 2022 yılı % 64,27, 2023 yılı % 64,77, 2024 yılı % 44,38 ve 2025 yılı %30,89 düzeyinde gerçekleşmiştir.
- Orta Vadeli Programda (2026-2028) enflasyon tahminleri 2026 yılı için % 16 ve 2027 yılı için % 9 olarak verilmektedir.
- Devlet tahvillerinin ve mevduat faiz oranlarının geçmiş dönemleri incelendiğinde son dönem getirilerinin, yakın dönem ekonomi politikaları uç noktalarda yer aldığı ve son zamanlarda

aşağı yönde seyir izlediği görülmektedir. Bu veriler ve enflasyon tahminleri doğrultusunda risksiz getiri oranı olarak %27 alınması uygun görülmüştür.

- Proje risk primi belirlenirken; ülke CDS primi, sermaye piyasası riski ve gayrimenkul piyasası verileri, ülke ekonomisindeki beklentiler, değerlemeye konu edilen projenin tamamlanma süreleri ve proje ölçekleri göz önünde bulundurulmuştur. CDS primi direkt risk unsuru olarak belirlenmemiştir. Türkiye CDS 10 Yıllık USD bir yıllık CDS primi 2,10-3,24 aralığında olup hesaplamalarda %3 alınması uygun görülmüştür.
- İndirgeme oranı ilk yıl için;

Risksiz Getiri Oranı	27,00%
Risk Primi	3,00%
İndirgeme Oranı	30,00%

olarak hesaplamaaya dahil edilmiştir.

Kaynak : <https://tr.tradingeconomics.com/turkey/deposit-interest-rate>

Kaynak : <https://tr.investing.com/rates-bonds/turkey-cds-5-year-usd>

Kaynak : OVP (Orta Vadeli Program) 2025-2027

Varsayımlar

- Projedeki toplam konut sayısı: 118
- Zeray Hissesine Düşen Toplam konut sayısı: 76
- Toplam Satılabilir Alanı: 12.590 m²
- Zeray Satılabilir Alan: 8.658 m²
- Satış Sözleşmesine Konu taşınmazlar sözleşme tutarları üzerinden hesaplamalara dahil edilmiştir.
- Hesaplamalara Dahil edilen Toplam Konut Sayısı: 46
- 31.03.2026 itibarıyla rezidans birim satış fiyatı: 94.374 TL/m²
- Rezidans fiyat artışının 2026 yıl sonuna kadar %25, ve satışların 2027 yılı içerisinde %35 artış göstererek tamamlanacağı varsayılmıştır.
- Projede, oturumun başlaması, kat mülkiyeti aşamasına gelinmiş olması, TCMB Konut Fiyat Endeksi gayrimenkul değer artış oranları, gayrimenkul piyasasının mevcut koşulları ile gelecek dönem enflasyon beklentileri vb. etkenler göz önünde bulundurularak konut satış birim değerlerinin artış oranları belirlenmiştir.
- Gelir kısmında ise tabloda gerçekleşen tahsilat olarak belirtilen tutarın avans olarak alındığı ve faturaya konu edilmemiş bir bedel olduğu bilgisi müşteriden temin edilmiştir. Kalan tahsilatın 1. Dönemde gerçekleştirileceği kabulü ile bu tutar nakit akış tablosunda 1. dönem gelirlerine dahil edilmiştir.
- Projenin toplam inşaat maliyeti: 697.100.000 TL
- Tamamlanma Yüzdesi (%10): ~69.710.000 TL
- 31.03.2026 tarihine kadar yapılan tüm maliyetler finansal tablolarda stoklarda yer aldığından gerçekleşen satışlarla ilgili maliyetler, maliyet kalemi olarak ayrıca dahil edilmemiştir.
- İnşaat maliyetlerine müteahhit karı dahildir.
- Hem mahalde yapılan fiziki gözlemler hem de müşteriden temin veriler incelendiğinde yapısal olarak tüm inşaa faaliyetleri tamamlandığı gözlemlenmiş ve projenin genel inşaat seviyesi %10 olarak belirlenmiş ve kalan kısım inşaatın ve yasal prosedürlerin (iskan-kat mülkiyeti) tamamlanması için ayrılan maliyet olarak değerlendirilmiştir.
- Gelir yaklaşımında kullanılan tamamlanma oranı müşteriden temin edilen veriler doğrultusunda mali tamamlanma oranını ifade etmektedir.

İnşaat Alanı Hesabı	
Toplam Net Parsel Alanı (m ²)	4.903,20
İnşaat Emsali (KAKS)	1,80
Emsale Dahil İnşaat Alanı(m ²)	8.825,76
Emsal Harici Alan Oranı (%)	43%
Emsal Harici Alan(m ²)	3.764,64
Toplam Ticari İnşaat Alanı (m ²)	0,00
Toplam Rezidans İnşaat Alanı (m ²)	12.590,40
Toplam Otopark/Teknik Hacim/Sığınak Alanı	4.628,60
Toplam İnşaat Alanı (m²)	17.219,00

İNŞAAT MALİYETİ	FONKSİYONLAR	Brüt Alan (m ²)	Birim Maliyet Değerleri (TL/m ²)	Toplam Giydirilmiş Maliyet (TL)
REZİDANS		12.590	51.575	649.355.572
Sosyal Alan/Kapalı Otopark Alanı / Teknik Hacim/ Sığınak (m ²)		4.629	10.315	47.744.428
TOPLAM		17.219,00	40.484,35	697.100.000

İNŞAAT YILLARI ve HARCAMALAR	HARCANAN MALİYET	2026	2027	2028	TOPLAM
ORAN (%)	10%	70%	20%	0%	100%
İNŞAAT MALİYETİ ARTIŞ ORANI(%)	0%	15%	25%		
BİRİM İNŞAAT MALİYETİ	40.484	46.557	58.196		
MALİYET	69.710.000	561.165.500	200.416.250		831.291.750
GENEL TOPLAM	69.710.000	561.165.500	200.416.250	0	831.291.750

SATIŞ PROJEKSİYONU

ARSA SAHİBİ PAYI	31,23%
Satılabilir Alan Toplamı (m ²)	12.590
ARSA SAHİBİ PAYI	3.932
ZERAY SATILABİLİR TOPLAM ALAN	8.658

TARİHLER	GEÇMİŞ DÖNEM VERİLERİ	31.03.2026	2026	2027
Rezidans (satış) %	34,43%		35,00%	30,57%
Satılan Rezidans Alanı (m ²)	2.981		3.030	2.647
Satış Fiyatı Artış Oranı (%)			25%	35%
SATIŞ FİYATI (TL/m²)		94.374	117.967	159.255
GERÇEKLEŞEN TAHSİLAT (TL)	60.385.701			
KALAN TAHSİLAT (TL)			71.992.099	
SATIŞ GELİRLERİ	60.385.701		429.484.427	421.522.944

	31.03.2026	31.12.2026	31.12.2027	31.12.2028
REZİDANS SATIŞ GELİRİ	60.385.701	429.484.427	421.522.944	0
İNŞAAT MALİYETLERİ (-)		561.165.500	200.416.250	0
NET NAKİT AKIŞLARI	60.385.701	-131.681.073	221.106.694	0
KÜMÜLATİF NAKİT AKIŞI		-131.681.073	89.425.621	89.425.621

Değerleme Tablosu

Risksiz Getiri Oranı	27,00%
Risk Primi	3,00%
İndirgeme Oranı	30,00%
Net Bugünkü Değer (TL)	91.899.067

Belirtilen varsayımlar doğrultusunda projenin mevcut durumu dikkate alınarak Zeray GYO hissesine düşen 44 bağımsız bölümün değeri (Net Bugünkü Değeri) 91.899.067 TL olarak, düzeltilmiş şekliyle **91.900.000 TL** hesaplanmıştır.

9. NİHAİ DEĞER TAKDİRİ VE SONUÇ

9.1. Sorumlu Değerleme Uzmanının Sonuç Cümlesi

Değerlemesi yapılan Kocaeli ili, İzmit ilçesi, Ş.Çayırköy mahallesi, 204 Ada, 3 Parsel numarasında kayıtlı “Arsa” nitelikli ana gayrimenkulün üzerinde tek blok 118 Bağımsız Bölümden oluşan “Residence” projesidir. Taşınmaz Yeşilova Mahallesi, İklim Sokak No:27 İzmit/Kocaeli posta adreslidir.

Değerlemesi yapılan “Residence” projesi İzmit ilçesi, Ş.Çayırköy Mahallesi 4.903,20 m² yüzölçüme sahip 204 ada 3 parsel nolu ana taşınmaz üzerinde yer almaktadır. 204 Ada, 3 Parsel nolu ana taşınmaz düz bir topoğrafyaya sahip olup geometrik olarak amorf formdadır. Değerlemeye konu ana taşınmaz Kandıra yolundan yaklaşık 100m. içeride kalmaktadır.

İzmit Belediyesi İmar Müdürlüğü’nden alınan 02.05.2025 tarih ve E-94507687 – 115.02.01 - 3708640 sayılı yazılı resmi durum belgesine göre, rapora konu taşınmazın yer aldığı parsel Kocaeli Büyükşehir Belediyesini 15.01.2015 onay tarihli 53 sayılı 1/1000 ölçekli İzmit Belediyesi Uygulama İmar Planı kapsamında Ayrık Nizam E:1,80, Hmax: 18,50 m.(6 Kat) yapılaşma şartlarında “Kentsel Çalışma Alanı” alanında kalmaktadır. Mevcut durumda ana taşınmaz üzerinde yer alan yapı Ofis olarak projelendirilmiş olup kullanım olarak imar planı ile uyumludur.

Söz konusu ana taşınmaz üzerinde yer alan “Residence” projesi 17.219,00 m² inşaat alanına ve 12.590,40 m² ofis alanına sahip, bodrum kat, zemin kat, 5 adet normal kat ve çatı katı olmak üzere, 118 adet ofis nitelikli bağımsız bölümden oluşmaktadır. Proje açık ve kapalı otopark alanları, fitness salonuna sahiptir. Projede ofisler 1+1, 2+1 ve 3+1 olarak projelendirilmiştir.

Değerleme konusu 204 ada 3 parsel 30.12.2013 tarih ve 26526 yevmiye İmar işlemi, 01.06.2015 tarih 13497 yevmiye, 09.06.2017 tarih ve 16666 yevmiye, 29.03.2021 tarih 12686 ve 24.07.2024 tarih ve 36128 yevmiye İntikal işlemi ile tescil görmüştür. Taşınmazın hukuki durumu ile ilgili bir değişiklik bulunmamaktadır.

Değerleme konusu taşınmaz ile ilgili Zeray GYO A.Ş. lehine 21.12.2022 tarihli kat karşılığı inşaat sözleşmesine göre “Taşınmaz üzerinde yapılacak projedeki bağımsız bölümler %33 arsa sahibine, %67 yükleniciye olacak şekilde” pay edilmiştir. Söz konusu sözleşme tapuya şerh edilmiştir. İlgili sözleşmeler ekler kısmında verilmiştir. Taşınmazın Tapu Kayıtlarında mevcut İcrai Hacizler taşınmaz maliklerinden birinin Veraset-İntikal vergisine istinaden olup, düşük miktar ve yakın tarihli olması nedeniyle Değere etken olmadığı öngörülmüştür. Ancak süreç içerisinde kaldırılmasında fayda görülmektedir.

İzmit Belediyesi İmar Müdürlüğü arşivinde yapılan incelemede ana taşınmaz üzerindeki yapı için 22.11.2024 tarihli 16956 sayılı onaylı mimari projesi, 22.11.2024 tarih ve 525 sayılı, 17.210 m² Ofis ve İşyeri için alınmış yeni yapı ruhsatı, 22.11.2024 tarih ve 525 sayılı 9,0 m² kapalı alanlı bina dışı yapı için alınmış yapı ruhsatı bulunmaktadır. Değerleme tarihi itibarıyla yapı kullanma izin belgesi

alınmamış olup ruhsat tarihlerinin 2024 yılı olması dolayısıyla Yapı Kullanma İzin Belgesi alınması için tanımlanan yasal sürecin devam ediyor olması, dosyasında herhangi bir olumsuz evrağa rastlanmamış olması, inşaatın tamamlanmamış olması dikkate alınarak yasal olarak değerlendirilmiştir.

Gayrimenkul Yatırım Ortakları için III-48.1 sayılı “Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği”nin 22. Madde C bendine göre;

“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. Madde hükümleri saklıdır.”

Gayrimenkul Yatırım Ortakları için III-48.1 sayılı “Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği”nin 7.bölüm 22.maddesi 1.fıkrasının (b) bendine göre;

“Portföylerine alınacak her türlü bina ve benzeri yapılara ilişkin olarak yapı kullanma izninin alınmış ve kat mülkiyetinin tesis edilmiş olması zorunludur...” şeklinde devam eden gereklilik, halihazırda inşaatın tamamlanmaması ve faaliyetlerin devam etmesi nedeniyle henüz yapı kullanma izin belgesi alınmamıştır. Mevcut durumda proje olarak devam etmektedir.

Gayrimenkul Yatırım Ortakları için III-48.1 sayılı “Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği”nin 7.bölüm 22.maddesi 1.fıkrasının (ç) bendine göre;

“Kendi mülkiyetlerindeki arsa ve arazilerin yanı sıra, hasılat paylaşımı veya kat karşılığı arsa satışı sözleşmeleri akdettiği başka kişilere ait arsalar üzerinde, gayrimenkul projesi geliştirebilirler veya projelere üst hakkı tesis ettirmek suretiyle yatırım yapabilirler.”

Gayrimenkul Yatırım Ortakları için III-48.1 sayılı “Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği”nin 7.bölüm 22.maddesi 1.fıkrasının (d) bendine göre;

“Gerçekleştirecekleri veya yatırım yapacakları projelerin ilgili mevzuat uyarınca gerekli tüm izinlerinin alınmış, projesinin hazır ve onaylanmış, inşaat başlanması için yasal gerekliliği olan tüm belgelerinin tam ve doğru olarak mevcut olduğu hususlarının bağımsız gayrimenkul değerlendirme kuruluşları tarafından tespit edilmiş olması gerekir.”

maddeleri gereği mimari projeleri ve yapı ruhsatları onay süreci tamamlanması dolayısı ile portföye **“Gayrimenkul Projesi”** olarak alınmasının uygun olduğuna kanaat getirilmiştir.

Taşınmazın niteliği, kullanım şekli ve amacı vb. her türlü etkenler dikkate alınarak değerlendirme aşamasında ‘Pazar Yaklaşımı’, ‘Maliyet Yaklaşımı’ ve ‘Gelir Yaklaşımı’ yöntemleri kullanılmak suretiyle hesaplamalar yapılmıştır.

“Residence” projesinin yer aldığı parselin arsa değerine ‘Pazar Yaklaşımı’ ile ulaşılmıştır.

“Residence”projesinin ‘Maliyet Yaklaşımı’na göre değerinin tespitinde değerlendirme tarihi itibari ile belirlenen inşaat seviyesi, yapı kalitesi vb. durumlar göz önünde bulundurularak parsel üzerindeki yapı değeri aşağıdaki tabloda gösterildiği şekilde hesaplanmıştır.

ARSA DEĞERİ - ZERAY GYO Mülkiyetine Karşılık Gelen Arsa Payı Değeri (%67)	131.430.000
BİNA DEĞERİ - ~ %10 (Tamamlanma Oranı)	70.000.000
TOPLAM DEĞER (TL)	201.430.000

*Projenin yer aldığı parselde kat karşılığı inşaat sözleşmesince belirlenmiş şekilde Şirket payına düşen bağımsız bölümler inşa edilecek tüm bağımsız bölümlerin %67'ine tekabül etmektedir. Toplam değer Şirket mülkiyetine düşen arsa payı değeri ile katlanılan tüm proje maliyetini içermektedir.

Pazar yönteminden elde edilen arsa bedeli ve maliyet yönteminden elde edilen yapı maliyetinin toplanması ile projenin toplam mevcut durum değeri **201.430.000 TL** olarak hesaplanmıştır.

Bu hususlar göz önünde bulundurularak değer takdirinin gelir indirgemesi yaklaşımı ile yapılmasının daha uygun olacağı kanaatine varılmıştır. Projenin halihazır durum değerinin tespiti yapılırken gelir yaklaşımı altında varsayımlara dayanarak indirgenmiş nakit akışı yöntemi kullanılmıştır.

Bu yöntemde; inşa edilen “Residence” projesinde yer alan bağımsız bölümlerin satışından elde edeceği gelir hesaplanmış, elde edilen bu değerden inşaat maliyetlerinin tamamı düşülerek net nakit akışı bulunmuştur.

Rapora konu projede gerçekleşen satışların bulunması, satış vaadi sözleşmelerinin bulunması nedeni ile proje halihazır durum değerinin tespitinde gelir yaklaşımı başlığı altında tespit edilen değer esas alınmıştır.

Değerleme Tablosu	
Risksiz Getiri Oranı	27,00%
Risk Primi	3,00%
İndirgeme Oranı	30,00%
Net Bugünkü Değer (TL)	91.899.067

Belirtilen varsayımlar doğrultusunda projenin mevcut durumu dikkate alınarak Zeray GYO hissesine düşen 46 bağımsız bölümün değeri (Net Bugünkü Değeri) 91.899.067 TL olarak, düzeltilmiş şekliyle **91.900.000 TL** hesaplanmıştır.

9.2. Nihai Değer Takdiri ve Sonuç

Rapor içeriğinde açıklanan veriler ve hesaplamalar doğrultusunda değerlemesi yapılan gayrimenkulün tamamı yerinde yapılan inceleme sonucunda; bulunduğu mevki, kullanım amacı, büyüklüğü, özellikleri ve çevre emsal değerleri göz önünde bulundurularak; Yeşilova Mahallesi, İklim Sokak No:27 İzmit/Kocaeli posta adresli, tapu kayıtlarına göre; Kocaeli İli, İzmit İlçesi, Ş.Çayırköy Mahallesi, 204 ada 3 parsel numarasında kayıtlı “Arsa” nitelikli ana gayrimenkulün üzerinde 118 bağımsız bölümden oluşan Residence projesinin ZERAY GYO hissesine düşen 46 bağımsız bölümün **31.03.2026 tarihli PAZAR DEĞERİ:**

Gelir Yaklaşımına Göre projenin halihazır durum değeri (Net Bugünkü Değeri)

91.900.000.-TL

**(Doksan Bir Milyon Dokuz Yüz Bin Türk Lirası)
(KDV HARIÇ)**

110.280.000.-TL

**(Yüz On Milyon İki Yüz Seksen Bin Türk Lirası)
(KDV DAHİL %20)**

piyasa değerinde olduğu tahmin ve takdir edilmiştir.

Takdir ve tahmin edilen bu değer taşınmaz üzerinde herhangi bir hukuksal sorun bulunmadığı kabulüne dayalıdır.

HAZIRLAYAN	HAZIRLAYAN	ONAYLAYAN
Tuğba AYDIN YILDIZ Ekonomi ve Finans Gayrimenkul Değerleme Uzmanı SPK Lisans No: 902963	Şefik Ercan KESKİNER Jeofizik Mühendisi Gayrimenkul Değerleme Uzmanı SPK Lisans No: 408115	Aydın KATKAK Ekonomist Sorumlu Değerleme Uzmanı SPK Lisans No: 401455