

**KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG A.Ş.  
VE BAĞLI ORTAKLIKLARI  
31 MART 2018 TARİHİNDE SONA EREN  
HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR VE  
DİPNOTLARI**

## İÇİNDEKİLER

## SAYFA

Konsolide Finansal Durum Tabloları	1-2
Konsolide Kar veya Zarar Tablosu ve Diğer Kapsamlı Gelir Tabloları	3
Konsolide Özkaynaklar Değişim Tabloları	4
Konsolide Nakit Akış Tabloları	5
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar	6-86

**KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**  
**31 MART 2018 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU**  
*(Tutarlar Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)*

<b>VARLIKLAR</b>	<b>Dipnot</b>	<i>(Bağımsız Denetimden Geçmemiş) Cari Dönem 31 Mart 2018</i>	<i>(Bağımsız Denetimden Geçmiş) Önceki Dönem 31 Aralık 2017</i>
<b>Dönen Varlıklar</b>			
Nakit ve Nakit Benzerleri	5	3.634.786	4.919.064
Finansal Yatırımlar	3,1	143	143
Ticari Alacaklar	7	30.175.024	20.862.301
Diğer Alacaklar		153.804.868	171.337.384
<i>İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	6-9	39.846.383	44.141.307
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	9	113.958.485	127.196.077
Stoklar	10	25.874.546	32.476.197
Peşin Ödenmiş Giderler	11	24.956.191	16.849.540
Cari Dönem Vergisi İle İlgili Varlıklar	12	7.500	7.500
Diğer Dönen Varlıklar	19	255.364	335.354
<b>TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR</b>		<b>238.708.422</b>	<b>246.787.483</b>
<b>Duran Varlıklar</b>			
Finansal Yatırımlar	30	40.057.535	40.057.535
Ticari Alacaklar	7	1.658.336	1.022.912
Diğer Alacaklar		58.253.791	58.274.055
<i>İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	6-9	57.514.233	57.514.233
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	9	739.558	759.822
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	13	79.548.725	80.031.000
Maddi Duran Varlıklar	14	689.164.054	692.749.746
Maddi Olmayan Duran Varlıklar		23.830	28.844
<i>Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar</i>		23.830	28.844
Peşin Ödenmiş Giderler	11	1.744.759	1.927.415
Ertelenmiş Vergi Varlığı	28	26.085.094	25.532.433
<b>TOPLAM DURAN VARLIKLAR</b>		<b>896.536.124</b>	<b>899.623.940</b>
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>		<b>1.135.244.546</b>	<b>1.146.411.423</b>

Ekteki dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

**KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**  
**31 MART 2018 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU**  
*(Tutarlar Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)*

<b>KAYNAKLAR</b>	<b>Dipnot</b>	<i>(Bağımsız Denetimden Geçmemiş) Cari Dönem 31 Mart 2018</i>	<i>(Bağımsız Denetimden Geçmiş) Önceki Dönem 31 Aralık 2017</i>
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>			
Kısa Vadeli Borçlanmalar	8	515.805.014	529.324.874
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	8	57.679.256	43.971.294
Ticari Borçlar	7	23.276.341	16.927.163
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	18	3.223.610	2.395.027
Diğer Borçlar		67.569.544	88.344.986
<i>İlişkili Taraflara Diğer Borçlar</i>	6-9	21.497.131	22.439.482
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>	9	46.072.413	65.905.504
Ertelenmiş Gelirler	11	46.336.306	35.118.622
Dönem Kârı Vergi Yükümlülüğü	28	2.765.885	2.607.369
Kısa Vadeli Karşılıklar	17	8.027.559	7.054.304
<b>TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>		<b>724.683.515</b>	<b>725.743.639</b>
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>			
Uzun Vadeli Borçlanmalar	8	17.919.862	16.624.649
Diğer Borçlar	9	25.875.900	27.099.652
Uzun Vadeli Karşılıklar	17	1.484.763	1.416.789
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar</i>		1.484.763	1.416.789
<i>Diğer Uzun Vadeli Karşılıklar</i>		--	--
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	28	63.180.090	63.340.319
<b>TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>		<b>108.460.615</b>	<b>108.481.409</b>
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>			
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>		<b>353.999.898</b>	<b>362.772.112</b>
Ödenmiş Sermaye	20,1	588.505.080	588.505.080
Sermaye Düzeltmesi Farkları	20,2	77.882.450	77.882.450
Geri Alınmış Paylar (-)	20,3	--	(167.247)
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	20,4	(43.873.237)	(43.873.237)
Paylara İlişkin Primler	20,5	10.922.400	10.922.400
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler		505.478.555	505.465.544
<i>Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç/ Kayıpları</i>	20.6.1	505.440.285	505.440.285
<i>Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları</i>	20.6.2	38.270	25.259
Diğer Yedekler	20,9	82.454.514	82.454.514
Ortak Kontrole Tabi Teşebbüs ve İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi	20,8	(514.273.301)	(514.273.301)
Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	20,7	4.105.657	4.105.657
Geçmiş Yıllar Kârları/Zararları	20,10	(348.249.748)	(304.570.801)
Dönem Net Kârı/Zararı		(8.952.472)	(43.678.947)
<b>Kontrol Gücü Olmayan Paylar</b>	20,11	<b>(51.899.482)</b>	<b>(50.585.737)</b>
<b>TOPLAM ÖZKAYNAKLAR</b>		<b>302.100.416</b>	<b>312.186.375</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>		<b>1.135.244.546</b>	<b>1.146.411.423</b>

Ekteki dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

**KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**  
**1 OCAK - 31 MART 2018 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE KÂR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR**  
**TABLOSU**

(Tutarlar Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

KÂR VEYA ZARAR KISMI	Dipnot	(Bağımsız Denetimden Geçmemiş)	
		1 Ocak - 31 Mart 2018	1 Ocak - 31 Mart 2017
Hasılat	22,1	9.794.120	8.244.930
Satışların Maliyeti (-)	22,2	(10.163.627)	(8.575.511)
<b>Brüt Kâr/Zararı</b>		<b>(369.507)</b>	<b>(330.581)</b>
Genel Yönetim Giderleri (-)	23,1	(3.758.939)	(2.325.770)
Pazarlama Giderleri (-)	23,2	(221.890)	(364.208)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)		--	--
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	25,1	2.548.039	1.464.297
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	25,2	(1.112.736)	(2.610.172)
<b>Esas Faaliyet Kâr/Zararı</b>		<b>(2.915.033)</b>	<b>(4.166.434)</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	26,1	4.243.418	2.246.891
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	26,2	(647.587)	(1.471.927)
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kârlarından/Zararlarından Paylar		--	--
<b>FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KÂRI/ZARARI</b>		<b>680.798</b>	<b>(3.391.470)</b>
Finansman Giderleri (-)	27,2	(29.959.012)	(34.832.494)
Finansman Gelirleri (+)	27,1	25.392.147	94.601
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂRI/ZARARI</b>		<b>(3.886.067)</b>	<b>(38.129.363)</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri)/Geliri</b>		<b>(311.502)</b>	<b>1.152.075</b>
Dönem Vergi Gideri/Geliri		--	--
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	28	(311.502)	1.152.075
<b>DURDURULAN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI/ZARARI</b>	<b>21</b>	<b>(6.068.648)</b>	<b>(1.072.237)</b>
<b>DÖNEM KÂRI/ZARARI</b>		<b>(10.266.217)</b>	<b>(38.049.525)</b>
<b>Dönem Kâr/Zararının Dağılımı</b>			
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	20,11	(1.313.745)	(1.302.651)
Ana Ortaklık Payları		(8.952.472)	(36.746.874)
<b>Pay Başına Kazanç</b>			
Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç	29	(0,00015)	(0,00062)
Durdurulan Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç			
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİR KISMI</b>			
<b>Kâr veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar</b>		<b>13.011</b>	<b>(16.140)</b>
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları	20.6.2	16.681	(20.173)
<b>Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler</b>		<b>(3.670)</b>	<b>4.033</b>
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	28	(3.670)	4.033
<b>Kâr veya zarar olarak yeniden sınıflandırılacaklar</b>		<b>--</b>	<b>--</b>
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİR</b>		<b>13.011</b>	<b>(16.140)</b>
<b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR</b>		<b>(10.253.206)</b>	<b>(38.065.665)</b>
<b>Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı</b>		<b>(10.253.206)</b>	<b>(38.065.665)</b>
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		(1.313.745)	(1.302.652)
Ana Ortaklık Payları		(8.939.461)	(36.763.013)

Ekteki dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

**KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**  
**1 OCAK - 31 MART 2018 HESAP DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMEMİŞ KONSOLİDE ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU**

(Tutarlar Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

	Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler ve Giderler						Birikmiş Karlar								
	Ödenmiş Sermaye	Sermaye Düzeltme Farkları	Geri Alınmış paylar	Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi	Pay İhraç Primleri İskontoları	Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç/ Kayıpları	Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları / (Kayıpları)	Ortak Kontrole Tabi Teşebbüs ve İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Diğer Yedekler	Geçmiş Yıllar Kar/ Zararları	Net Dönem Karı/Zararı	Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	Kontrol Gücü Olmayan Paylar	Özkaynaklar
<b>Bakiye 1 Ocak 2017</b>	<b>588.505.080</b>	<b>77.882.450</b>	<b>(167.247)</b>	<b>(43.873.237)</b>	<b>10.922.400</b>	<b>271.880.493</b>	<b>134.983</b>	<b>(514.273.301)</b>	<b>4.105.657</b>	<b>82.454.514</b>	<b>(161.696.819)</b>	<b>(142.873.982)</b>	<b>173.000.991</b>	<b>(47.140.979)</b>	<b>125.860.012</b>
Önceki Dönem Karının Transferi	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(142.873.982)	142.873.982	--	--	--
Net Dönem Karı/(Zararı)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(36.746.874)	(36.746.874)	(1.302.652)	(38.049.526)
Toplam Kapsamlı Gelirler	--	--	--	--	--	--	(16.139)	--	--	--	--	--	(16.139)	--	(16.139)
<b>Bakiye 31 Mart 2017</b>	<b>588.505.080</b>	<b>77.882.450</b>	<b>(167.247)</b>	<b>(43.873.237)</b>	<b>10.922.400</b>	<b>271.880.493</b>	<b>118.844</b>	<b>(514.273.301)</b>	<b>4.105.657</b>	<b>82.454.514</b>	<b>(304.570.801)</b>	<b>(36.746.874)</b>	<b>136.237.978</b>	<b>(48.443.631)</b>	<b>87.794.347</b>
<b>Bakiye 31 Aralık 2017</b>	<b>588.505.080</b>	<b>77.882.450</b>	<b>(167.247)</b>	<b>(43.873.237)</b>	<b>10.922.400</b>	<b>505.440.285</b>	<b>25.259</b>	<b>(514.273.301)</b>	<b>4.105.657</b>	<b>82.454.514</b>	<b>(304.570.801)</b>	<b>(43.678.947)</b>	<b>362.772.112</b>	<b>(50.585.737)</b>	<b>312.186.375</b>
Önceki Dönem Karının Transferi	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(43.678.947)	43.678.947	--	--	--
Net Dönem Karı/(Zararı)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(8.952.472)	(8.952.472)	(1.313.745)	(10.266.217)
Toplam Kapsamlı Gelirler	--	--	--	--	--	--	13.011	--	--	--	--	--	13.011	--	13.011
Diğer Değişiklikler Nedeniyle Artış/Azalış	--	--	167.247	--	--	--	--	--	--	--	--	--	167.247	--	167.247
<b>Bakiye 31 Mart 2018</b>	<b>588.505.080</b>	<b>77.882.450</b>	<b>--</b>	<b>(43.873.237)</b>	<b>10.922.400</b>	<b>505.440.285</b>	<b>38.270</b>	<b>(514.273.301)</b>	<b>4.105.657</b>	<b>82.454.514</b>	<b>(348.249.748)</b>	<b>(8.952.472)</b>	<b>353.999.898</b>	<b>(51.899.482)</b>	<b>302.100.416</b>

Ekteki dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

**KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**  
**1 OCAK - 31 MART 2018 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU**  
*(Tutarlar Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)*

	Dipnot	(Bağımsız Denetimden Geçmemiş) Cari Dönem 1 Ocak - 31 Mart 2018	(Bağımsız Denetimden Geçmemiş) Cari Dönem 1 Ocak - 31 Mart 2017
<b>A. İşletme Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları</b>			
<b>Dönem Kârı/Zararı</b>		<b>(10.266.217)</b>	<b>(38.049.525)</b>
<b>Dönem Net Kârı/Zararı Mutabakatı İle İlgili Düzeltmeler</b>			
Amortisman ve İtfa Gideri İle İlgili Düzeltmeler	22-23-26	3.199.087	4.870.894
Değer Düşüklüğü (İptali) İle İlgili Düzeltmeler	23,1	440.280	2.712.190
Karşılıklar İle İlgili Düzeltmeler	17-23	67.974	135.570
Faiz (Gelirleri) ve Giderleri İle İlgili Düzeltmeler		7.937.334	51.026.686
Vergi (Geliri) Gideri İle İlgili Düzeltmeler	28	(311.502)	(1.534.908)
		<b>1.066.956</b>	<b>19.160.907</b>
<b>İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler</b>			
Ticari Alacaklardaki Azalış (Artış) ile İlgili Düzeltmeler	7	(10.388.427)	(10.711.051)
Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış) ile İlgili Düzeltmeler	6-9-11	9.708.775	(4.745.856)
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzeltmeler	10	6.601.651	547.445
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler	7	6.349.178	4.104.607
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlardaki Artış (Azalış)	18	828.583	(1.015.311)
Faaliyetler ile İlgili Diğer Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler	11-12-19	(10.029.385)	10.694.393
<b>Toplam Düzeltmeler</b>		<b>4.137.331</b>	<b>18.035.134</b>
<b>Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları</b>			
<b>Toplam</b>		<b>4.137.331</b>	<b>18.035.134</b>
<b>B. Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları</b>			
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Alımından Kaynaklanan Nakit Girişleri	13-14-21	797.864	(67.566)
Yatırım Amaçlı Gayrimenkul Alımından Kaynaklanan Nakit Girişleri	13	76.030	--
Vergi İadeleri (Ödemeleri)	28	158.516	(233.832)
<b>Toplam</b>		<b>1.032.410</b>	<b>(301.398)</b>
<b>C. Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları</b>			
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişleri	8	15.003.175	15.031.088
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	8	(21.457.194)	(32.309.942)
Finansal Kiralama Sözleşmelerinden Kaynaklanan Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları		--	(9.053)
<b>Toplam</b>		<b>(6.454.019)</b>	<b>(17.287.907)</b>
<b>Yabancı Para Çevirim Farklarının Etkisinden Önce Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış (Azalış) (A+B+C)</b>			
		<b>(1.284.278)</b>	<b>445.829</b>
<b>D. Yabancı Para Çevirim Farklarının Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi</b>			
		<b>--</b>	<b>--</b>
<b>Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış (Azalış) (A+B+C+D)</b>			
		<b>(1.284.278)</b>	<b>445.829</b>
<b>E. Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri</b>			
	<b>5</b>	<b>4.919.064</b>	<b>4.193.084</b>
<b>Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri (A+B+C+D+E)</b>			
	<b>5</b>	<b>3.634.786</b>	<b>4.638.913</b>

Ekteki dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARININ  
31 MART 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP  
DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

**NOT 1 - ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU**

Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. (Ana Ortaklık Şirket), 1976 yılında Ceylan Giyim Sanayi ve Ticaret A.Ş. ismi ile kurulmuş olup 22 Ekim 2010 tarihine kadar bebek ve çocuk giyim, pamuklu örme dış giyim eşyası imalatı ve satışı faaliyetlerinde bulunmuştur. Şirket'in daha önce Ceylan Giyim Sanayi ve Ticaret A.Ş. olan ticari ünvanı 22 Ekim 2010 tarihinden itibaren Ceylan Yatırım Holding A.Ş. olarak değiştirilmiştir. Söz konusu değişiklik 28 Ekim 2010 tarihli Ticaret Sicil Gazetesi'nde yayınlanmıştır. Bu kapsamda Şirket bundan böyle holding alanında faaliyet gösterecek olup, faaliyet konusu, kurulmuş veya kurulacak şirketlerin sermaye ve idarelerine iştirak etmek, vereceği yatırım kararları doğrultusunda kaynakları bulmak, yatırım, finansman, pazarlama, organizasyon ve yönetim konularında danışmanlık yapmaktır. Şirket yönetim kurulu 25 Mayıs 2012 tarihli kararında Şirket'in ticaret ünvanının "Kervansaray Yatırım Holding A.Ş." olarak değiştirilmesine karar vermiş olup ünvan değişikliği 11 Şubat 2013 tarihinde gerçekleşmiştir.

Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. hisselerinin çoğunluğunu elinde bulunduran hissedarlar ve hisse oranları aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2018	31 Aralık 2017
Zeynep Tümer <sup>(1)</sup>	%62,91	%67,15
Bahar Döşem Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş. <sup>(1)</sup>	%7,46	%7,46
Sayılgan Holding A.Ş.	%0,12	%0,12
Halka Açık Kısım	%29,48	%25,24
Diğer	%0,03	%0,03
<b>Tarihi değerle sermaye</b>	<b>%100,00</b>	<b>%100,00</b>

<sup>(1)</sup> Zeynep Tümer'in sahip olduğu paylar Sermaye Piyasası Kurulu Karar Organı'nın 22 Nisan 2014 tarih ve 12/376 sayılı kararı uyarınca Borsa İstanbul'da alım satıma konu yapılamayacak paylar statüsüne alınmıştır. 3 Aralık 2014 tarihinde Bahar Döşem'in sahibi olduğu payların oy hakları aynı karara istinaden donuk statüsüne geçmiştir. Sermaye Piyasası Kurulu, Zeynep Tümer ve Bahar Döşem'in 5 Temmuz 2017 tarihinde yaptığı başvuruya istinaden "Ankara 9. İdare Mahkemesi'nin, Zeynep Tümer'in Ana Ortaklık Şirket'in diğer ortaklarına pay alım teklifinde bulunma yükümlülüğünün doğmadığına ilişkin 19 Haziran 2017 tarih ve E.2017/1451, 2017/1930 sayılı kararı çerçevesinde, Zeynep Tümer'in ve Bahar Döşem'in Ana Ortaklık Şirket'te sahip oldukları oy haklarındaki donukluğun kendiliğinden kalktığına yazılı olarak bildirilmesine karar verildiğini" 8 Ağustos 2017 tarihli cevap yazısında belirtmiştir.

Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.'nin sermayesinin %5 ve daha üzerine sahip ortaklar; 1 gerçek 1 tüzel kişi olup (2017:1 tüzel, 1 gerçek kişi) tüzel kişiliğin ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

Bahar Döşem Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Hisse tutarı (TL)	Hisse yüzdesi (%)
Ertan Sayılgan	93	%0,00
Selim Sayılgan	60	%0,00
Çetin Tümer	991	%0,02
Zeynep Tümer	68	%0,00
Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.	7.497.974	%99,97
Sayılgan Holding A.Ş.	814	%0,01
<b>Tarihi değerle sermaye</b>	<b>7.500.000</b>	<b>%100,00</b>



KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARININ  
31 MART 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP  
DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

---

Ana Ortaklık Şirket'in ortakları, pay tutarları ve pay oranları hakkında Not 20'de bilgi verilmiştir.

Ana Ortaklık Şirket olan Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.'nin 2 Mayıs 2013 tarihli özel durum açıklamasına göre, Şirket'in kayıtlı sermaye tavanının 150.000.000 TL'den 1.000.000.000 TL'ye çıkarılması için Yönetim Kurulu tarafından karar verilmiş olup, 31 Temmuz 2013 tarihinde kayıtlı sermaye tavanı 1.000.000.000 TL'ye çıkarılmıştır.

Borsa İstanbul A.Ş.'nin Yönetim Kurulu'nun 30 Nisan 2015 tarihli toplantısında Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.'nin paylarına ilişkin işlem sırasının 4 Mayıs 2015 tarihinde kapalı kalmasına 5 Mayıs 2015 tarihinden itibaren ise "İkinci Ulusal Pazar"da işlem gören payların "Gözaltı Pazarı"na alınmasına karar verilmiştir.

Halka açık olan Ana Ortaklık Şirket'in hisselerinin %29,48'lik kısmı (31 Aralık 2017: %25,24) Borsa İstanbul'da işlem görmektedir.

Turizm sektöründeki faaliyetlerini Bursa' da bulunan üç yıldızlı Kervansaray Bursa, beş yıldızlı Kervansaray Termal ve dört yıldızlı Uludağ kayak merkezindeki Kervansaray Uludağ, Armutalan'daki dört yıldızlı Kervansaray Marmaris, Bodrum Torba'da beş yıldızlı Kervansaray Bodrum, Antalya' daki dört yıldızlı Kervansaray Lara ve beş yıldızlı Kervansaray Kundu otellerinde sürdürmektedir.

#### Kervansaray Bursa

Kervansaray Bursa, Bursa, Osmangazi'de bulunmaktadır. Otel 1988 yılında kurulmuş ve faaliyete geçmiştir. 3,000 m<sup>2</sup> alan üzerine kurulu tesis 84 oda, 28 süit odaya sahiptir (250 yatak kapasiteli). Kervansaray Bursa'da teras, açık yüzme havuzu ve restoran bar bulunmaktadır.

2018 yılının ilk üç ayı içerisinde Kervansaray Bursa'da çalışan ortalama personel sayısı 26'dir.

#### Kervansaray Marmaris

Kervansaray Marmaris, Ege sahilinde Marmaris Armutalan'da ve Dalaman havalimanına 100 km uzaklıkta turistik yatırımların yoğun olduğu bölgede yer almaktadır. Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.'nin 2013 senesi içerisinde birleştiği SİS Sayılğan İplik Tekstil Turizm İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. 1999 yılında faaliyete geçen tesisi Lidya Turistik Tesisleri İşletmesi A.Ş.'den 2001 yılında satın almıştır. 8,000 m<sup>2</sup> alan üzerine kurulu tesis 222 odaya sahiptir (476 yatak kapasiteli). Kervansaray Marmaris'te sağlık ve spor kulübü, açık ve kapalı yüzme havuzları, restoranlar, barlar, tenis kortları, plaj voleybolu sahası, amfi tiyatro, hamam ve sauna bulunmaktadır.

2018 yılının ilk üç ayı içerisinde Kervansaray Marmaris'te çalışan ortalama personel sayısı 12'dir.

#### Kervansaray Termal

Kervansaray Termal Bursa, Çekirge'de termal yatırımların yoğun olduğu bölgede yer almaktadır. Otel 1988 yılında kurulmuş ve faaliyete geçmiştir. 9,000 m<sup>2</sup> alan üzerine kurulu tesis 198 oda, 13 süit odaya sahiptir (500 yatak kapasiteli). Kervansaray Termal'de termal havuz, açık yüzme havuzu, sağlık ve spor kulübü, solaryum, sauna, konferans salonları, restoranlar, barlar, diskotek bulunmaktadır.

2018 yılının ilk üç ayı içerisinde Kervansaray Termal'de çalışan ortalama personel sayısı 114'tir.

Söz konusu otel için "ipoteğin paraya çevrilmesi yolu ile takipte icra emri" ne istinaden Bursa 7. İcra dairesi tarafından açık arttırma usulü satış başlatılmış olup Bursa Kültür Varlıkları Koruma Kurulu'nun izninin alınamaması ve yapılan istinaf başvurusunun sonucunun beklenmesi nedeniyle satış mahkeme kararı ile düşmüştür.

KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARININ  
31 MART 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP  
DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

---

Kervansaray Bodrum

Kervansaray Bodrum, Ege sahilinde Bodrum, Torba'da ve Bodrum havalimanına 21 km uzaklıkta turistik yatırımların yoğun olduğu bölgede yer almaktadır. Otel 1999 yılında kurulmuş ve faaliyete geçmiştir. 87,000 m<sup>2</sup> alan üzerine kurulu tesis 460 oda, 8 süit odaya sahiptir (936 yatak kapasiteli). Kervansaray Bodrum'da sağlık ve spor kulübü, açık ve kapalı yüzme havuzları, konferans salonları, restoranlar, barlar, tenis kortları, plaj voleybolu sahası, amfi tiyatro, hamam ve sauna ile buhar banyosu bulunmaktadır.

Kervansaray Bodrum Otelinin bulunduğu tesis T.C. Orman Bakanlığı Yatırımlar Genel Müdürlüğü'nden 49 yıllığına (9 Aralık 1996 – 9 Aralık 2045) kiralanın arazi üzerine inşa edilmiştir. Kamu arazisi üzerinde yap-işlet-devret modeline göre kurulan tatil köyü kira süresinin bitimi olan 2045 yılında tümüyle Orman Bakanlığı'na devredilecektir.

2018 yılının ilk üç ayı içerisinde Kervansaray Bodrum'da çalışan ortalama personel sayısı 17'dir.

Bodrum 2.İcra Dairesi tarafından 21 Mart 2017 tarihinde gerçekleştirilen ihale sonucunda, Kervansaray Bodrum Otelini Mega Varlık Yönetim A.Ş.'ye satılmış olup detayı Not 34'te verilen protokol ile geri alınmasına yönelik anlaşılmıştır.

Kervansaray Kundu

Kervansaray Kundu, Antalya'nın Lara kumsalında şehir merkezine 14 km, Antalya havaalanına 12 km uzaklıkta, turistik yatırımların yoğun olduğu bir bölgede yer almaktadır. Kervansaray Kundu Otel 400 oda, 936 yatak ile 2006 yılında hizmete girmiştir. 4 adet alacarte ve Türk Mutfağı restoranları ile 7 adet bar ve 1 adet açık hava diskosu bulunan tesis içinde sağlık ve spor kulübü, açık-kapalı yüzme havuzları, su parkı, su sporları, sauna, tenis kortları, mini golf ve basket sahası bulunmaktadır.

Kervansaray Kundu Otelinin bulunduğu tesis T.C. Turizm Bakanlığı Yatırımlar Genel Müdürlüğü'nden 49 yıllığına (30 Nisan 2003 – 30 Nisan 2052) kiralanın arazi üzerine inşa edilmiştir. Kamu arazisi üzerinde yap-işlet-devret modeline göre kurulan tatil köyü kira süresinin bitimi olan 2052 yılında tümüyle Turizm Bakanlığı'na devredilecektir.

2018 yılının ilk üç ayı içerisinde Kervansaray Kundu'da çalışan ortalama personel sayısı 67'dir.

Kervansaray Uludağ

Kervansaray Uludağ, 2,000 metre yükseklikteki Uludağ dağının zirvesinde, Bursa'ya 34 km uzaklıkta kayak turizm yatırımların yoğun olduğu bölgede yer almaktadır. Otel 1982 yılında kurulmuş ve faaliyete geçmiştir. 10,000 m<sup>2</sup> alan üzerine kurulu tesis 159 oda, 10 süit odaya sahiptir (510 yatak kapasiteli). Kervansaray Uludağ'da telesiyej, spor kulübü, kapalı yüzme havuzu, restoranlar, barlar, sauna vb. bulunmaktadır.

Kervansaray Uludağ Otelinin bulunduğu tesis T.C. Orman Bakanlığı Yatırımlar Genel Müdürlüğü'nden 99 yıllığına (23 Temmuz 1977 – 23 Temmuz 2076) kiralanın arazi üzerine inşa edilmiştir. Kamu arazisi üzerinde yap-işlet-devret modeline göre kurulan tatil köyü kira süresinin bitimi olan 2076 yılında tümüyle Orman Bakanlığı'na devredilecektir.

2018 yılının ilk üç ayı içerisinde Kervansaray Uludağ'da çalışan personel yoktur.

Sözkonusu otel 2017 ve 2018 yılı içerisinde açılmamış olup herhangi bir konaklama hizmeti vermemiştir.

KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARININ  
31 MART 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP  
DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

Kervansaray Lara

Otel, Antalya Lara'da bulunmakta olup 1,154 yatak kapasitesine sahip 5 yıldızlı otel ve tatil köyü statüsündedir. Kervansaray Lara 110,000 m<sup>2</sup> alan üzerine kurulu olan tesis 513 oda, 18 aile odası, 16 ekonomik süit oda, 30 süit oda, 2 kral dairesi ve 6 villa, kongre ve toplantı salonlarına sahiptir.

Kervansaray Lara Orman Bakanlığı'ndan 49 yıllığına kiralanmıştır.

2018 yılının ilk üç ayı içerisinde Kervansaray Lara'da çalışan ortalama personel sayısı 289'dur.

Söz konusu otel için "ipotegin paraya çevrilmesi yolu ile takipte icra emri" ne istinaden Antalya 6. İcra dairesi tarafından 29 Mayıs 2017 ve 23 Haziran 2017 tarihlerinde açık artırma usulü satışa çıkarılmış ancak satış gerçekleşmemiştir.

Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları birlikte "Grup" olarak anılacaktır. Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.' nin kanuni merkezi ve irtibat adresi Ayazağa Mahallesi, Söğüt Sokak, Ağaoğlu Maslak 1453 T2 Blok Daire:2, Maslak, Sarıyer /İstanbul'dur.

31 Mart 2018 tarihi itibarıyla Grup'un ortalama çalışan sayısı 551 kişidir. (31 Aralık 2017: 489)

İlişikteki mali tablolarda konsolidasyona dahil edilen bağlı ortaklıkların faaliyet konusu, kuruluş tarihleri ve buldukları yerler aşağıdaki gibidir:

<b>Bağlı ortaklıklar</b>	<b>Kuruluş yılı</b>	<b>Şirket' in merkezi</b>	<b>Faaliyet konusu</b>	<b>Mevcut durum</b>
Akayteks Dokumacılık ve Emprimecilik A.Ş.	1974	Bursa	Tekstil	Durdurulan
Bahar Döşem Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş.	1995	Bursa	Tekstil	Durdurulan
Mintay Tekstil Konfeksiyon Sanayi ve Ticaret A.Ş.	2000	İstanbul	Tekstil	Faal
Sis Dokuma, Boya, İplik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	2008	Bursa	Tekstil	Faal
Melis Yapı Sanayi ve Ticaret A.Ş.	1990	Bursa	İnşaat	Faal

Şirketler' in faaliyet konuları aşağıdaki gibidir;

Akayteks Dokumacılık ve Emprimecilik A.Ş.

Akayteks Dokumacılık ve Emprimecilik A.Ş. ("Akayteks") 1974 yılında Bursa'da kurulmuştur. Akayteks'in ana faaliyet konuları dokumacılık ve örgü kumaş üretimi, boyama baskı ve terbiyesidir. 30 Eylül 2013, tarihi itibarıyla Şirket'in üretim faaliyeti bulunmamaktadır. İlişikteki finansal tablolarda durdurulan faaliyetler içerisinde gösterilmiştir.

31 Mart 2018 tarihi itibarıyla Akayteks'te çalışan personel sayısı 5'tir.

Bahar Döşem Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Bahar Döşem Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Bahar") 1995 yılında Bursa'da kurulmuştur. Bahar'ın ana faaliyet konusu döşemelik ve perdelik kumaş ile hazır giyim üretimidir. Şirket faaliyetlerini durdurmuştur. İlişikteki finansal tablolarda durdurulan faaliyetler içerisinde gösterilmiştir.

31 Mart 2018 tarihi itibarıyla Bahar'da çalışan personel sayısı 2'dir.

KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARININ  
31 MART 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP  
DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

---

Sis Dokuma, Boya, İplik Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Sis Dokuma, Boya, İplik Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Sis Dokuma") 2008 yılında Bursa'da kurulmuştur. Sis Dokuma esas olarak dokumacılık ve örgü kumaş üretimi, boyama baskı ve terbiyesi yapmaktadır. Sis Dokuma, Boya, İplik Sanayi ve Ticaret A.Ş. 14 Kasım 2015 tarihi itibarıyla üretim faaliyetini durdurmuştur. Şirket ticari faaliyetlerine devam etmekte olup ilişikteki finansal tablolarda üretim faaliyetine ilişkin giderler durdurulan faaliyetler içerisinde gösterilmiştir.

31 Mart 2018 tarihi itibarıyla Sis Dokuma' da çalışan personel sayısı 9'dur.

Mintay Tekstil Konfeksiyon Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Mintay Tekstil Konfeksiyon Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Mintay Tekstil") 2000 yılında Ankara'da kurulmuştur. Şirket, aynı yıl içinde merkezini İstanbul'a taşımıştır. Mintay Tekstil Ambarlı-Avcılar'daki tesislerinde dizayn, üretim ve dağıtımını gerçekleştirdiği erkek gömlek üretimi ve ticareti ile iştigal etmektedir.

31 Mart 2018 tarihi itibarıyla Mintay Tekstil' in çalışan personel sayısı 1'dir.

Mintay Tekstil Konfeksiyon Sanayi ve Ticaret A.Ş. Türk Ticaret Kanunu 376'ncı maddesine göre ödenmiş sermayesinin üçte ikilik bölümünü kaybetmiş olup teknik iflas halindedir. İlgili Şirket'in finansal tabloları süreklilik esasına göre hazırlanıp konsolidasyona dahil edilmiştir.

Melis Yapı Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Melis Yapı Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Melis") 1990 yılında Bursa'da kurulmuştur. Şirket'in ana faaliyet konusu konut, tesis, baraj ve sair yapıların inşaat ve taahhüt işleri ile uğraşmak, proje ve kontrollük hizmetleri yapmak, dekorasyon ve mobilya malzemeleri sanayi ve ticareti yapmak, inşaat ve tesisat malzemeleri üretim ve ticaretini yapmak, beton santralleri kurmak ve işletmek; inşaat makine ve demirbaş ile taşıtları edinmek, işletmek ve ticaretini yapmak, yurt içinde ve yurt dışında her türlü resmi ve özel ihalelere girmek ve üstlendiği taahhütleri gerçekleştirmektir.

31 Mart 2018 tarihi itibarıyla Melis' in çalışan personel sayısı 1'dir.

İlişikteki mali tablolarda maliyet bedeli ile takip edilen konsolidasyon kapsamı dışına çıkarılan bağlı ortaklığın faaliyet konusu, kuruluş tarihi ve bulunduğu yer aşağıdaki gibidir:

<b>Bağlı ortaklıklar</b>	<b>Kuruluş yılı</b>	<b>Şirket' in merkezi</b>	<b>Faaliyet konusu</b>	<b>Mevcut durum</b>
Mintay Dış Ticaret ve Tekstil Sanayi A.Ş.	2000	İstanbul	Tekstil	Faal

Mintay Dış Ticaret ve Tekstil Sanayi A.Ş.

Mintay Dış Ticaret A.Ş. ("Mintay Dış") 2000 yılında İstanbul'da kurulmuştur. 8 Ağustos 2011 tarihli 7875 sayılı Ticaret Sicil Gazetesinde, Şirket'in Mintay Dış Ticaret A.Ş. olan ünvanı Mintay Dış Ticaret ve Tekstil Sanayi Anonim Şirket'i olarak değiştirilmiştir.

Şirket'in 07 Temmuz 2011 tarihli 21 no'lu kararına göre, sermayesi 50,000 TL' den 40.000.000 TL' ye yükseltilmiştir. Şirket, 2011 yılı içerisinde gerçekleştirdiği sermaye artırımına bağlı olarak yaptığı yatırımlar ile tekstil ve konfeksiyon ürünleri üretimi de yapmaktadır. Şirket faaliyet konusu; konfeksiyon sektöründe yurtiçi ve yurtdışı piyasalara gömlek üretimi yapmak ve satmaktır.

KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARININ  
31 MART 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP  
DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

---

Mintay Dış Ticaret A.Ş., 14 Nisan 2016 tarihinde iflas erteleme talebi ile mahkemeye başvurmuş olup yasa ve uygulama gereği iki kişilik kayyum heyeti ataması gerçekleştirilmiştir. Mintay Dış Ticaret A.Ş. 30 Haziran 2016 tarihinde 31 Mart 2016 değeri ile TFRS 10 standardı uyarınca konsolidasyon kapsamı dışına çıkarılmıştır. Söz konusu şirkete verilen iştirak tutarlarına ilişikteki finansal tablolarda herhangi bir karşılık ayrılmamıştır.

Mintay Dış Ticaret A.Ş.'nin iflasına ilişkin sürecin sonuçlanması ve/veya devam etmesi ile işletmenin sürekliliği Mintay Dış Ticaret A.Ş.'nin mahkemeye sunmuş olduğu iyileştirme projelerine ve bu projeler sonucunda oluşacak finansal tablolara istinaden kayyumların vereceği raporlara bağlıdır.

## **NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR**

### **2.a Sunuma İlişkin Temel Esaslar**

#### **Uygunluk Beyanı**

Grup, yasal muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve kanuni finansal tablolarının hazırlanmasında, Türk Ticaret Kanunu ("TTK"), vergi mevzuatı ve Türkiye Cumhuriyeti Maliye Bakanlığı tarafından çıkarılan Tekdüzen Hesap Planını esas almaktadır. Finansal tablolar, gerçeğe uygun değerleri ile gösterilen finansal varlık ve yükümlülüklerin dışında, tarihi maliyet esaslı baz alınarak Türk Lirası ("TL") olarak hazırlanmıştır. Finansal tablolar, tarihi maliyet esasına göre hazırlanmış kanuni kayıtlara TMS/TFRS uyarınca doğru sunumun yapılması amacıyla gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yansıtılarak düzenlenmiştir. Özkaynak kalemlerinden, ödenmiş sermaye, paylara ilişkin primler ve kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler muhasebe kayıtlarındaki tutarları üzerinden gösterilmiştir.

#### **Finansal tabloların hazırlanış şekli**

İlişteki finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Seri II, 14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümleri uyarınca Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGGK") tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları'na (TMS) uygun olarak hazırlanmıştır. TMS; Türkiye Muhasebe Standartları, Türkiye Finansal Raporlama Standartları ile bunlara ilişkin ek ve yorumlardan oluşmaktadır.

Grup'un ilişikteki finansal tabloları SPK'nın 07 Haziran 2013 tarihli "Finansal Tablo ve Dipnot Formatları Hakkında Duyuru" suna uygun olarak hazırlanmıştır. Ayrıca ilişikteki finansal tablolar KGGK tarafından 660 sayılı Kanun Hükmünde Kararname'nin ("KHK") 9'uncu maddesinin (b) bendine dayanılarak geliştirilen 2 Haziran 2016 tarihli ve 30 sayılı Kurul kararıyla onaylanan 2016 TMS Taksonomisi'ne uygun olarak sunulmuştur.

#### **Finansal Tabloların Onaylanması**

Finansal tablolar, Yönetim Kurulu tarafından 9 Mayıs 2018 tarihinde onaylanmış ve yayınlanması için yetki verilmiştir.

#### **Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi**

SPK, "Uygulanan Muhasebe Standartları" nda da belirtildiği üzere Türkiye'de faaliyette bulunan ve SPK Muhasebe Standartları'na uygun finansal tablo hazırlayan şirketler için, 01 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan etmiştir. Bu sebeple, Grup 01 Ocak 2005 tarihinden itibaren enflasyon muhasebesi uygulamamıştır.

KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARININ  
31 MART 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP  
DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

---

### **Para Ölçüm Birimi ve Raporlama Birimi**

Grup'un fonksiyonel ve raporlama para birimi TL olarak sunulmuştur.

### **Netleştirme / Mahsup**

Finansal varlıklar ve yükümlülükler, yasal olarak netleştirme hakkı var olması, net olarak ödenmesi veya tahsilinin mümkün olması veya varlığın elde edilmesi ile yükümlülüğün yerine getirilmesinin eş zamanlı olarak gerçekleşebilmesi halinde, bilançoda net değerleri ile gösterilirler.

### **İşletmenin Sürekliliği Varsayımı**

Konsolide finansal tablolar, Şirket'in ve konsolidasyona dahil edilen iştirak, bağlı ortaklık ve müşterek yönetime tabi işletmelerin önümüzdeki bir yılda ve faaliyetlerinin doğal akışı içerisinde varlıklarından fayda elde edeceği ve yükümlülüklerini yerine getireceği varsayımı altında işletmenin sürekliliği esasına göre hazırlanmıştır.

### **2.b. Muhasebe Politikalarında Değişiklikler**

Bir işletme muhasebe politikalarını ancak aşağıdaki hallerde değiştirebilir;

- Bir standart veya yorum tarafından gerekli kılınyorsa veya
- İşletmenin finansal durumu, performansı veya nakit akışları üzerindeki işlemlerin ve olayların etkilerinin finansal tablolarda daha uygun ve güvenilir bir şekilde sunulmasını sağlayacak nitelikte ise.

Finansal tablo kullanıcıları, işletmenin finansal durumu, performansı ve nakit akışındaki eğilimleri belirleyebilmek amacıyla işletmenin zaman içindeki finansal tablolarını karşılaştırabilme olanağına sahip olmalıdır. Bu nedenle, bir muhasebe politikasındaki değişiklik yukarıdaki paragrafta belirtilen durumlardan birini karşılamadığı sürece, her ara dönemde ve her hesap döneminde aynı muhasebe politikaları uygulanmalıdır.

### **2.c. Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar**

İlişikteki finansal tabloların Sermaye Piyasası Muhasebe Standartları ile uyumlu bir şekilde hazırlanması Yönetim tarafından hazırlanmış finansal tablolarda yer alan bazı aktif ve pasiflerin taşıdıkları değerler, muhtemel mükellefiyetlerle ilgili verilen açıklamalar ile raporlanan gelir ve giderlerin tutarlarına ilişkin olarak bazı tahminler yapılmasını gerektirmektedir. Gerçekleşen tutarlar tahminlerden farklılıklar içerebilir. Bu tahminler düzenli aralıklarla gözden geçirilmekte ve bilindikleri dönemler itibarıyla gelir tablosunda raporlanmaktadır.

### **2.d. Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Düzeltilmesi**

Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkân vermek üzere, Şirket'in cari dönem finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılır.

### **2.e. Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları**

31 Mart 2018 tarihi itibarıyla sona eren döneme ait konsolide finansal tabloların hazırlanmasında esas alınan muhasebe politikaları aşağıda özetlenen 1 Ocak 2017 tarihi itibarıyla geçerli yeni ve değiştirilmiş TFRS standartları ve TFRYK yorumları ile tutarlı olarak uygulanmıştır.

**i) 1 Ocak 2017 tarihinden itibaren geçerli olan yeni standart, değişiklik ve yorumlar**

*TMS 7 Nakit Akış Tabloları (Değişiklikler)*

KGK Aralık 2017'de, TMS 7 Nakit Akış Tabloları standardında değişikliklerini yayınlamıştır. Değişiklikler, Şirket'in, finansal tablo kullanıcılarının finansman faaliyetlerinden kaynaklanan yükümlülüklerdeki değişiklikleri değerlendirebilmeleri için gerekli açıklamaları, nakit akışlarından kaynaklanan değişiklikleri ve nakit akışı yaratmayan değişiklikleri içerecek şekilde sunması için TMS 7'ye açıklık getirilmesini amaçlamaktadır. Dipnot açıklamalarındaki iyileştirmeler, şirketlerin finansal borçlarındaki değişiklikler için bilgi sağlamasını gerektirmektedir.

*TMS 12 Gelir Vergileri: Gerçekleşmemiş Zararlar için Ertelenmiş Vergi Varlıklarının Muhasebeleştirilmesi (Değişiklikler)*

KGK Aralık 2017'de, TMS 12 Gelir Vergileri standardında değişikliklerini yayınlamıştır. Yapılan değişiklikler gerçeğe uygun değeri ile ölçülen borçlanma araçlarına ilişkin ertelenmiş vergi muhasebeleştirilmesi konusunda açıklık getirmektedir. Değişiklikler; gerçekleşmemiş zararlar için ertelenmiş vergi varlıklarının muhasebeleştirilmesi hükümleri konusunda, uygulamadaki mevcut farklılıkları gidermeyi amaçlamaktadır. Değişiklikler, 1 Ocak 2017 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geriye dönük olarak uygulanacaktır. Erken uygulamaya izin verilmektedir. Ancak, değişikliklerin ilk kez uygulandığı dönem, karşılaştırmalı sunulan ilk dönemin açılış özkaynaklarındaki etki, açılış geçmiş yıllar karları/zararları ve diğer özkaynak kalemleri arasında ayrıştırılmadan, açılış geçmiş yıllar karları/zararlarında (ya da uygun olması durumunda bir diğer özkaynak kaleminde) muhasebeleştirilebilecektir. Şirket bu muafiyeti uygulaması durumunda, finansal tablo dipnotlarında açıklama yapacaktır.

TFRS Yıllık İyileştirmeler – 2014-2016 Dönemi

KGK Aralık 2017'de, aşağıda belirtilen standartları değiştirerek, TFRS Standartları 2014-2016 dönemine ilişkin Yıllık İyileştirmelerini yayınlamıştır:

- TFRS 1 "Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Uygulaması": Bu değişiklik, bazı TFRS 7 açıklamalarının, TMS 19 geçiş hükümlerinin ve TFRS 10 Yatırım İşletmeleri'nin kısa dönemli istisnalarını kaldırmıştır.
- TFRS 12 "Diğer İşletmelerdeki Paylara İlişkin Açıklamalar": Bu değişiklik, işletmenin, TFRS 5 Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler uyarınca satış amaçlı olarak sınıflandırılan ya da elden çıkarılacak varlık grubuna dahil olup satış amaçlı olarak sınıflandırılan bağlı ortaklık, iştirak veya iş ortaklıklarındaki payları için özet finansal bilgileri açıklaması gerekmediğine açıklık getirmektedir.
- TMS 28 "İştiraklerdeki ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar": Bu değişiklik, iştirakteki veya iş ortaklığındaki yatırım, bir girişim sermayesi kuruluşu veya benzeri işletmeler yoluyla dolaylı olarak ya da bu işletmelerce doğrudan elde tutuluyorsa, işletmenin, iştirakteki ve iş ortaklığındaki yatırımlarını TFRS 9 Finansal Araçlar uyarınca gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan olarak ölçmeyi seçebilmesinin, her iştirak veya iş ortaklığının ilk muhasebeleştirilmesi sırasında geçerli olduğuna açıklık getirmektedir. Değişiklik, 1 Ocak 2018 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için uygulanacaktır. Erken uygulamaya izin verilmektedir.

## ii) Yayınlanan ama yürürlüğe girmemiş ve erken uygulamaya konulmayan standartlar

Finansal tabloların onaylanma tarihi itibarıyla yayımlanmış fakat cari raporlama dönemi için henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulanmaya başlanmamış yeni standartlar, yorumlar ve değişiklikler aşağıdaki gibidir. Şirket aksi belirtilmedikçe yeni standart ve yorumların yürürlüğe girmesinden sonra finansal tablolarını ve dipnotlarını etkileyecek gerekli değişiklikleri yapacaktır.

### *TFRS 15 - Müşterilerle Yapılan Sözleşmelerden Doğan Hasılat*

KGK Eylül 2016'da TFRS 15 Müşterilerle Yapılan Sözleşmelerden Doğan Hasılat standardını yayınlamıştır. Yayınlanan bu standart, UMSK'nın Nisan 2016'da UFRS 15'e açıklık getirmek için yaptığı değişiklikleri de içermektedir. Standarttaki yeni beş aşamalı model, hasılatın muhasebeleştirme ve ölçüm ile ilgili gereklilikleri açıklamaktadır. Standart, müşterilerle yapılan sözleşmelerden doğan hasılatın uygulanacak olup bir işletmenin olağan faaliyetleri ile ilgili olmayan bazı finansal olmayan varlıkların (örneğin maddi duran varlık çıkışları) satışının muhasebeleştirilip ölçülmesi için model oluşturmaktadır. TFRS 15'in uygulama tarihi 1 Ocak 2018 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleridir. Erken uygulamaya izin verilmektedir. TFRS 15'e geçiş için iki alternatif uygulama sunulmuştur; tam geriye dönük uygulama veya modifiye edilmiş geriye dönük uygulama.

### *TFRS 9 Finansal Araçlar*

KGK, Ocak 2017'de TFRS 9 Finansal Araçlar'ı nihai haliyle yayınlamıştır. TFRS 9 finansal araçlar muhasebeleştirme projesinin üç yönünü: sınıflandırma ve ölçme, değer düşüklüğü ve finansal riskten korunma muhasebesini bir araya getirmektedir. TFRS 9 finansal varlıkların içinde yönetildikleri iş modelini ve nakit akım özelliklerini yansıtan akılcı, tek bir sınıflama ve ölçüm yaklaşımına dayanmaktadır. Bunun üzerine, kredi kayıplarının daha zamanlı muhasebeleştirilebilmesini sağlayacak ileriye yönelik bir 'beklenen kredi kaybı' modeli ile değer düşüklüğü muhasebesine tabi olan tüm finansal araçlara uygulanabilen tek bir model kurulmuştur.

Buna ek olarak, TFRS 9, banka ve diğer işletmelerin, finansal borçlarını gerçeğe uygun değeri ile ölçme opsiyonunu seçtikleri durumlarda, kendi kredi değerliliklerindeki düşüğe bağlı olarak finansal borcun gerçeğe uygun değerindeki azalmadan dolayı kar veya zarar tablosunda gelir kaydetmeleri sonucunu doğuran "kendi kredi riski" denilen konuyu ele almaktadır. Standart ayrıca, risk yönetimi ekonomisini muhasebe uygulamaları ile daha iyi ilişkilendirebilmek için geliştirilmiş bir finansal riskten korunma modeli içermektedir. TFRS 9, 1 Ocak 2018 veya sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir ve standardın tüm gerekliliklerinin erken uygulamasına izin verilmektedir. Alternatif olarak, işletmeler, standarttaki diğer şartları uygulamadan, sadece "gerçeğe uygun değer değişimi kar veya zarara yansıtılan" olarak belirlenmiş finansal yükümlülüklerin kazanç veya kayıplarının sunulmasına ilişkin hükümleri erken uygulamayı tercih edebilirler.

### *TFRS 4 Sigorta Sözleşmeleri (Değişiklikler)*

KGK Aralık 2017'de, TFRS 4 'Sigorta Sözleşmeleri' standardında değişiklikler yayınlamıştır. TFRS 4'te yapılan değişiklik iki farklı yaklaşım sunmaktadır: 'örtülü yaklaşım (overlay approach)' ve 'erteleyici yaklaşım (deferral approach)'. Değişiklikler, 1 Ocak 2018 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için uygulanacaktır. Erken uygulamaya izin verilmektedir.



KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARININ  
31 MART 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP  
DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

---

*TFRS Yorum 22 Yabancı Para Cinsinden Yapılan İşlemler ve Avans Bedelleri*

KGK'nın 19 Aralık 2017'de yayımladığı bu yorum yabancı para cinsinden alınan veya yapılan avans ödemelerini kapsayan işlemlerin muhasebeleştirilmesi konusuna açıklık getirmektedir. Bu yorum, ilgili varlığın, gider veya gelirin ilk muhasebeleştirilmesinde kullanılacak döviz kurunun belirlenmesi amacı ile işlem tarihini, işletmenin avans alımı veya ödemesinden kaynaklanan parasal olmayan varlık veya parasal olmayan yükümlüklerini ilk muhasebeleştirdiği tarih olarak belirtmektedir. İşletmenin bu Yorumu gelir vergilerine, veya düzenlediği sigorta poliçelerine (reasürans poliçeleri dahil) veya sahip olduğu reasürans poliçelerine uygulamasına gerek yoktur. Yorum, 1 Ocak 2018 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için uygulanacaktır. Erken uygulamaya izin verilmektedir.

*TFRS 2 Hisse Bazlı Ödeme İşlemlerinin Sınıflandırma ve Ölçümü (Değişiklikler)*

KGK Aralık 2017'de, TFRS 2 Hisse Bazlı Ödemeler standardında değişiklikler yayınlamıştır. Değişiklikler, belirli hisse bazlı ödeme işlemlerinin nasıl muhasebeleştirilmesi gerektiği ile ilgili TFRS 2'ye açıklık getirilmesini amaçlamaktadır. Değişiklikler aşağıdaki konuların muhasebeleştirilmesini kapsamaktadır;

- a. nakit olarak ödenen hisse bazlı ödemelerin ölçümünde hakediş koşullarının etkileri,
- b. stopaj vergi yükümlülükleri açısından net mahsup özelliği bulunan hisse bazlı ödeme işlemleri,
- c. işlemin niteliğini nakit olarak ödenen hisse bazlı işlemde özkaynağa dayalı hisse bazlı işleme dönüştüren hüküm ve koşullardaki değişiklikler.

Değişiklikler, 1 Ocak 2018 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için uygulanacaktır. Erken uygulamaya izin verilmektedir.

*TMS 28 "İştiraklerdeki ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar"da yapılan değişiklikler (Değişiklikler)*

KGK Aralık 2017'de, TMS 28 İştiraklerdeki ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar standardında değişikliklerini yayınlamıştır. Söz konusu değişiklikler, iştirak veya iş ortaklığındaki net yatırımın bir parçasını oluşturan iştirak veya iş ortaklığındaki uzun vadeli yatırımlar için TFRS 9 Finansal Araçları uygulayan işletmeler için açıklık getirmektedir.

TFRS 9 Finansal Araçlar, TMS 28 İştiraklerdeki ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar uyarınca muhasebeleştirilen iştiraklerdeki ve iş ortaklıklarındaki yatırımları kapsamamaktadır. Söz konusu değişiklikte KGK, TFRS 9'un sadece şirketin özkaynak yöntemi kullanarak muhasebeleştirdiği yatırımları kapsam dışında bıraktığına açıklık getirmektedir.

İşletme, TFRS 9'u, özkaynak yöntemine göre muhasebeleştirmede ve özü itibari ile ilgili iştirak ve iş ortaklıklarındaki net yatırımın bir parçasını oluşturan uzun vadeli yatırımlar dahil olmak üzere iştirak ve iş ortaklıklarındaki diğer yatırımlara uygulayacaktır. Değişiklik, 1 Ocak 2019 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için uygulanacaktır.

*TMS 40 Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller: Yatırım Amaçlı Gayrimenkullerin Transferleri (Değişiklikler)*

KGK Aralık 2017'de, TMS 40 "Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller" standardında değişiklik yayınlamıştır. Yapılan değişiklikler, kullanım amacı değişikliğinin, gayrimenkulün 'yatırım amaçlı gayrimenkul' tanımına uymasına ya da uygunluğunun sona ermesine ve kullanım amacı değişikliğine ilişkin kanıtların mevcut olmasına bağlı olduğunu belirtmektedir. Değişiklikler, 1 Ocak 2018 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için uygulanacaktır. Erken uygulamaya izin verilmektedir.

KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARININ  
31 MART 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP  
DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

---

*TFRS 10 ve TMS 28: Yatırımcı İşletmenin İştirak veya İş Ortaklığına Yaptığı Varlık Satışları veya Katkıları (Değişiklikler)*

KGK, özkaynak yöntemi ile ilgili devam eden araştırma projesi çıktılarına bağlı olarak değiştirilmek üzere, Aralık 2017'de TFRS 10 ve TMS 28'de yapılan söz konusu değişikliklerin geçerlilik tarihini süresiz olarak ertelemiştir. Ancak, erken uygulamaya halen izin vermektedir.

**iii) Uluslararası Muhasebe Standartları Kurumu (UMSK) tarafından yayınlanmış fakat KGK tarafından yayınlanmamış yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar**

Aşağıda listelenen yeni standartlar, yorumlar ve mevcut UFRS standartlarındaki değişiklikler UMSK tarafından yayınlanmış fakat cari raporlama dönemi için henüz yürürlüğe girmemiştir. Fakat bu yeni standartlar, yorumlar ve değişiklikler henüz KGK tarafından TFRS'ye uyarlanmamıştır ve/veya yayınlanmamıştır ve bu sebeple TFRS'nin bir parçasını oluşturmazlar. Şirket finansal tablolarında ve dipnotlarda gerekli değişiklikleri bu standart ve yorumlar TFRS'de yürürlüğe girdikten sonra yapacaktır.

Yıllık İyileştirmeler - 2010–2012 Dönemi

*TFRS 13 Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü*

Karar Gereççeleri'nde açıklandığı üzere, üzerlerinde faiz oranı belirtilmeyen kısa vadeli ticari alacak ve borçlar, iskonto etkisinin önemsiz olduğu durumlarda, fatura tutarından gösterilebilecektir.

Yıllık İyileştirmeler - 2011–2013 Dönemi

*UFRS 16 Kiralama İşlemleri*

UMSK Ocak 2016'da UFRS 16 "Kiralama İşlemleri" standardını yayınlanmıştır. Yeni standart, faaliyet kiralaması ve finansal kiralama ayrımını ortadan kaldırarak kiracı durumundaki şirketler için birçok kiralamanın tek bir model altında bilançoya alınmasını gerektirmektedir. Kiralayan durumundaki şirketler için muhasebeleştirme büyük ölçüde değişmemiş olup faaliyet kiralaması ile finansal kiralama arasındaki fark devam etmektedir. UFRS 16, UMS 17 ve UMS 17 ile ilgili Yorumların yerine geçecek olup 1 Ocak 2019 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir. UFRS 15 "Müşterilerle Yapılan Sözleşmelerden Doğan Hasılat" standardı da uygulandığı sürece UFRS 16 için erken uygulamaya izin verilmektedir.

UFRYK 23 Gelir Vergisi Muameleleri Konusundaki Belirsizlikler

Yorum, gelir vergisi muameleleri konusunda belirsizlikler olması durumunda, "UMS 12 Gelir Vergileri"nde yer alan muhasebeleştirme ve ölçüm gereksinimlerinin nasıl uygulanacağına açıklık getirmektedir.

Gelir vergisi muameleleri konusunda belirsizlik olması durumunda;

- a. işletmenin belirsiz vergi muamelelerini ayrı olarak değerlendirip değerlendirmedini;
- b. işletmenin vergi muamelelerinin vergi otoriteleri tarafından incelenmesi konusunda yapmış olduğu varsayımları;
- c. işletmenin vergilendirilebilir karını (vergi zararını), vergi matrahını, kullanılmamış vergi zararlarını, kullanılmamış vergi indirimlerini ve vergi oranlarını nasıl belirlediğini; ve
- d. işletmenin bilgi ve koşullardaki değişiklikleri nasıl değerlendirdiğini, ele almaktadır.

KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARININ  
31 MART 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP  
DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

---

Yorum, 1 Ocak 2019 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için uygulanacaktır. Erken uygulamaya izin verilmektedir. İşletme bu yorumu erken uygulaması durumunda, erken uyguladığına dair açıklama yapacaktır. İşletme, ilk uygulamada, bu yorumu UMS 8'e uygun olarak geriye dönük, ya da ilk uygulama tarihinde birikmiş etkiyi geçmiş yıl kar zararının (veya uygunsa, özkaynak kaleminin diğer bir unsurunun) açılış bakiyesine bir düzeltme olarak kaydetmek suretiyle geriye dönük olarak uygulayabilir.

*UFRS 17 – Yeni Sigorta Sözleşmeleri Standardı*

UMSK, sigorta sözleşmeleri için muhasebeleştirme ve ölçüm, sunum ve açıklamayı kapsayan kapsamlı yeni bir muhasebe standardı olan UFRS 17'yi yayımlamıştır. UFRS 17 hem sigorta sözleşmelerinden doğan yükümlülüklerin güncel bilanço değerleri ile ölçümünü hem de karın hizmetlerin sağlandığı dönem boyunca muhasebeleştirmesini sağlayan bir model getirmektedir. Gelecekteki nakit akış tahminlerinde ve risk düzeltilmesinde meydana gelen bazı değişiklikler de hizmetlerin sağlandığı dönem boyunca muhasebeleştirilmektedir. İşletmeler, iskonto oranlarındaki değişikliklerin etkilerini kar veya zarar ya da diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirmeyi tercih edebilirler. Standart, katılım özelliklerine sahip sigorta sözleşmelerinin ölçüm ve sunumu için özel yönlendirme içermektedir. UFRS 17, 1 Ocak 2021 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için uygulanacaktır. Erken uygulamaya izin verilmektedir.

UMSK, sigorta sözleşmeleri için muhasebeleştirme ve ölçüm, sunum ve açıklamayı kapsayan kapsamlı yeni bir muhasebe standardı olan UFRS 17'yi yayımlamıştır. UFRS 17 hem sigorta sözleşmelerinden doğan yükümlülüklerin güncel bilanço değerleri ile ölçümünü hem de karın hizmetlerin sağlandığı dönem boyunca muhasebeleştirmesini sağlayan bir model getirmektedir. UFRS 17, 1 Ocak 2021 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için uygulanacaktır. Erken uygulamaya izin verilmektedir.

*Negatif Tazminli Erken Ödeme Özellikleri (UFRS 9 Değişiklik)*

Ekim 2017'de, UMSK, bazı erken ödenebilir finansal varlıkların işletme tarafından itfa edilmiş maliyetinden ölçülebilmeleri için UFRS 9 Finansal Araçlar'da ufak değişiklikler yayınlamıştır.

UFRS 9'u uygulayan işletme, erken ödenebilir finansal varlığı, gerçeğe uygun değer değişimi kar veya zarar yansıtılan varlık olarak ölçmektedir. Değişikliklerin uygulanması ile, belirli koşulların sağlanması durumunda, işletmeler negatif tazminli erken ödenebilir finansal varlıkları itfa edilmiş maliyetinden ölçebileceklerdir. Değişiklik, 1 Ocak 2019 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için uygulanacaktır. Erken uygulamaya izin verilmektedir.

Yıllık İyileştirmeler - 2015–2017 Dönemi

UMSK Aralık 2017'de, "IFRS Yıllık İyileştirmeler, 2015-2017 Dönemi"ni yayınlamıştır:

UFRS 3 İşletme Birleşmeleri ve UFRS 11 Müşterek Anlaşmalar - UFRS 3'teki değişiklikler bir şirketin müşterek faaliyet olarak muhasebeleştirdiği işletmenin kontrolünü elde etmesi sonucu, ilgili işletmede kontrol öncesi sahip olduğu paylarını yeniden ölçmesi gerektiğine açıklık getirmektedir. UFRS 11'deki değişiklikler bir şirketin müşterek faaliyet olarak muhasebeleştirdiği işletmenin kontrolünü elde etmesi sonucu, ilgili işletmede kontrol öncesi sahip olduğu paylarını yeniden ölçmesine gerek olmadığına açıklık getirmektedir.

- UMS 12 Gelir Vergileri - Değişiklikler, temettülere (kar dağıtımı) ilişkin tüm gelir vergisi etkilerinin, vergilerin nasıl doğduğuna bakılmaksızın kar veya zararda muhasebeleştirilmesi gerektiği konusuna açıklık getirmektedir.

KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARININ  
31 MART 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP  
DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

---

- UMS 23 Borçlanma Maliyetleri - Değişiklikler, ilgili varlık amaçlanan kullanıma veya satışa hazır duruma geldikten sonra ödenmemiş özel borçlanmaların bulunması durumunda, ilgili borcun şirketin genellikle genel borçlanmalarındaki aktifleştirme oranını belirlerken borçlandığı fonların bir parçası durumuna geldiğine açıklık getirmektedir.

Grup, yukarıda yer alan değişikliklerin operasyonlarına olan etkilerini değerlendirip, geçerlilik tarihinden itibaren uygulayacaktır.

## **2.f. Konsolidasyon esasları**

Ana Ortaklık Şirket'in doğrudan veya dolaylı olarak, %50 veya daha fazla hissesine sahip olduğu veya %50 üzerinde oy hakkı sahibi olduğu veya faaliyetleri üzerinde kontrol hakkına sahip olduğu şirketler "tam konsolidasyon yöntemi"ne tabi tutulmuştur. Ana Ortaklık Şirket kendi yararına mali ve idari politikaları belirleme hakkına sahipse kontrol söz konusu olmaktadır.

### **Tam konsolidasyon yöntemi:**

Tam konsolidasyon yönteminde uygulanan esaslar aşağıdaki gibidir:

- Konsolidasyona dahil edilen şirketlerin uyguladıkları muhasebe politikaları Ana Ortaklık Şirket'in muhasebe politikalarına uygun hale getirilmiştir.
- Ana Ortaklık Şirket'inin konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklığın özkaynaklarında sahip olduğu payların elde etme maliyeti, bu payların bağlı ortaklığın Ana Ortaklık Şirket'in muhasebe politikalarına uygun hale getirilmiş bilançosunun özkaynaklarında temsil ettiği değerden mahsup edilmiştir.
- Ana Ortaklık Şirket ile bağlı ortaklıkların ödenmiş sermayesi ve satın alma tarihindeki öz sermayeleri dışındaki bilanço kalemleri toplanmış ve yapılan toplama işleminde, konsolidasyon yöntemine tabi ortaklıkların birbirlerinden olan alacak ve borçları karşılıklı indirilmiştir.
- Konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklıkların ödenmiş/çıkarılmış sermaye dahil bütün öz sermaye hesap grubu kalemlerinden, ana ortaklık ve bağlı ortaklıklar dışı paylara isabet eden tutarlar indirilmiş ve konsolide bilançoda "Azınlık Payları" hesabında gösterilmiştir.
- Konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklıkların sahip olduğu Ana Ortaklık Şirket'e ait hisse senetleri Ana Ortaklık Şirket'in sermayesi ile karşılıklı indirilmiştir.
- Ana Ortaklık Şirket ile bağlı ortaklıkların gelir tablosu kalemleri ayrı ayrı toplanmış ve birbirleriyle olan işlemleri nedeniyle oluşmuş gelir ve gider kalemleri ilgili hesaplarla karşılıklı mahsup edilmiştir. Hesap dönemi içinde elde edilen bağlı ortaklıklar için gelir tablosu kalemlerinin toplanmasında bağlı ortaklığın elde edildiği tarihten sonra gerçekleşenler dikkate alınmıştır.
- Konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklıkların net dönem kâr veya zararlarından konsolidasyon yöntemine tabi ortaklıklar dışındaki paylara isabet eden kısım "Azınlık Payları" hesabında gösterilmiştir.

## **2.g. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti**

### **Nakit ve Nakit Benzerleri**

Nakit ve nakit benzeri değerler kasadaki nakdi ve bankalardaki mevduatı içermektedir. Nakit ve nakit eşdeğeri elde etme maliyetleri ve tahakkuk etmiş faizlerinin toplamı ile gösterilmiştir.

KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARININ  
31 MART 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP  
DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

---

## Finansal Araçlar

### Finansal varlık ve borçların başlangıçtaki ölçümleri

Finansal bir varlık veya borç ilk muhasebeleştirilmesi sırasında gerçeğe uygun değerinden ölçülür. Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılmayan finansal varlık veya finansal borçların ilk muhasebeleştirilmesi sırasında, ilgili finansal varlığın edinimi veya finansal borcun yüklenimi ile doğrudan ilişkilendirilebilen işlem maliyetleri de söz konusu gerçeğe uygun değere ilave edilir.

İşletmenin sonraki ölçümünde maliyeti veya itfa edilmiş maliyetinden ölçülen bir varlık için teslim tarihi muhasebesini uygulaması durumunda, söz konusu varlık, başlangıçta işlem tarihindeki gerçeğe uygun değerinden muhasebeleştirilir.

### Finansal varlıkların sonraki ölçümleri:

Bir işletme, ilk muhasebeleştirme işleminin ardından, varlık niteliğindeki türev ürünler de dahil olmak üzere finansal varlıkları, gerçeğe uygun değerlerinden, satış veya diğer türden elden çıkarmalarda oluşabilecek işlem maliyetlerini düşmeksizin ölçer. Aşağıdaki finansal varlıklar bu hükümden müstesnadır:

- (i) Etkin faiz yöntemiyle hesaplanan itfa edilmiş maliyetinden ölçülmesi gereken kredi ve alacaklar,
- (ii) Etkin faiz yöntemiyle hesaplanan itfa edilmiş maliyetinden ölçülmesi gereken vadeye kadar elde tutulacak yatırımlar ve
- (iii) Aktif bir piyasada kayıtlı bir fiyatı bulunmayan ve gerçeğe uygun değeri güvenilir bir şekilde ölçülemeyen özkaynağa dayalı finansal araçlar ile aktif bir piyasada kayıtlı bir fiyatı bulunmayan söz konusu özkaynağa dayalı finansal araçlara bağlı olan ve bunların teslim edilmesiyle ödenmesi gereken türev ürünlere yapılan yatırımlar. Sözü edilen finansal varlıklar maliyetlerinden ölçülür.

### Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlık ve finansal borçlar:

Alım satım amaçlı elde tutulan olarak sınıflandırılmıştır. Bir finansal varlık veya finansal borç, aşağıdaki durumlarda alım satım amaçlı elde tutulan olarak sınıflandırılır:

- (i) Esas itibarıyla, yakın bir tarihte satılmak veya geri satın alınmak amacıyla edinilmiş veya yüklenilmiştir,
- (ii) Birlikte yönetilen ve son zamanlarda kısa dönemde kâr etme konusunda belirgin bir eğilimi bulunduğu yönünde delil bulunan belirli finansal araçlardan oluşan bir portföyün parçasıdır veya
- (iii) Bir türev üründür. (finansal teminat sözleşmesi olan veya etkin bir finansal riskten korunma aracı olan türev ürünler hariç)

### Vadeye kadar elde tutulacak yatırımlar:

İşletmenin vadeye kadar elde tutma niyet ve imkanının bulunduğu, sabit veya belirlenebilir nitelikte ödemeler içeren ve sabit bir vadesi bulunan, aşağıdakiler dışında kalan türev olmayan finansal varlıklardır.

- (i) İşletmenin ilk muhasebeleştirme sırasında gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan olarak sınıfladığı finansal varlıklar;
- (ii) İşletmenin satılmaya hazır olarak tanımladığı finansal varlıklar ve
- (iii) Kredi ve alacak tanımına giren finansal varlıklar.

KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARININ  
31 MART 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP  
DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

---

Satılmaya hazır finansal varlıklar:

Satılmaya hazır olarak tanımlanan veya kredi ve alacak, vadeye kadar elde tutulacak yatırım veya gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıflanmayan türev olmayan finansal varlıklardır.

Aktif bir piyasası olmadığı için maliyetle değerlendirilecek finansal varlıklar:

Gerçeğe uygun değerinin güvenilir bir biçimde tespit edilememesi nedeniyle gerçeğe uygun değerinden gösterilemeyen borsaya kayıtlı olmayan özkaynağa dayalı finansal araçlara veya bu tür özkaynağa dayalı finansal araçlara bağlı olan ve bunların teslim edilmesi suretiyle ödenmesi gereken türev varlıklara ilişkin değer düşüklüğü zararının oluştuğuna yönelik tarafsız bir göstergenin bulunması durumunda, ilgili değer düşüklüğü zararının tutarı, gelecekte beklenen nakit akışlarının benzer bir finansal varlık için geçerli olan cari piyasa getiri oranına göre iskonto edilerek hesaplanan bugünkü değeri ile varlığın defter değeri arasındaki fark olarak ölçülür. Bu tür değer düşüklüğü zararları iptal edilmez.

Hisse senetleri:

Hisse senetleri Borsa İstanbul'da işlem gören hisse senetlerinden oluşuyorsa ilgili hisse senedinin, bilanço tarihinde borsada oluşan değeri en iyi fiyatı üzerinden, borsada işlem görmüyorsa ilgili hisse senedinin değeri elde etme maliyeti ile gösterilmiştir. Ters repo konusu finansal varlıklar karşılığı verilen fonlar konsolide mali tablolarda ters repo alacakları olarak menkul kıymetler hesabı altında muhasebeleştirilir. Söz konusu ters repo anlaşmaları ile belirlenen alış ve geri satış fiyatları arasındaki farkın döneme isabet eden kısmı için "iç iskonto oranı" yöntemine göre gelir reeskontu hesaplanır ve ters repoların maliyetine eklenmesi suretiyle muhasebeleştirilir.

Bağlı menkul kıymetler:

Ana Ortaklık Şirket'in %20'nin altında oy hakkına sahip olduğu veya %20'nin üzerinde oy hakkına sahip olmakla birlikte önemli bir etkiye sahip olmadığı finansal varlıkların ve konsolide mali tablolar açısından önemlilik teşkil etmediğinden konsolidasyona dahil edilmeyen Bağlı Ortaklıklar'ın veya Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar'ın borsaya kayıtlı herhangi bir makul değerinin olmadığı, makul değer hesaplanmasında kullanılan diğer yöntemlerin uygun olmaması nedeniyle makul değer güvenilir bir şekilde ölçülemediği finansal varlığın kayıtlı değeri elde etme maliyeti tutarından varsa, değer düşüklüğü karşılığının çıkarılması suretiyle değerlendirilmiştir. Finansal varlıklar, gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan ve gerçeğe uygun değerinden kayıtlara alınan finansal varlıklar haricinde, gerçeğe uygun piyasa değeri üzerinden muhasebeleştirilir. Varlıklar, yatırım araçlarının ilgili piyasa tarafından belirlenen süreye uygun olarak teslimatı yapılmak suretiyle işlem tarihinde kayıtlara alınır veya kayıtlardan çıkarılır.

**Finansal Borçlar**

Faiz karşılığı alınan banka kredileri, alış maliyeti düşüldükten sonra alınan net tutar esasından kayıtlara yansıtılmaktadır. İtfa sürecinde veya yükümlülüklerin kayda alınması sırasında ortaya çıkan gelir veya giderler, gelir tablosu ile ilişkilendirilir. Finansman giderleri, ortaya çıktıkları dönemde vadelerinin gelmemesi durumunda da tahakkuk esasından muhasebeleştirilmekte ve kredilerde sınıflandırılmaktadır.

KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARININ  
31 MART 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP  
DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

---

### **Alacaklar ve Borçlar**

Grup tarafından bir alıcıya ürün veya hizmet sağlanması veya bir satıcıdan ürün veya hizmet alınması sonucunda oluşan ticari alacaklar ve ticari borçlar ertelenmiş finansman gelirlerden ve giderlerinden netleştirilmiş olarak gösterilirler. Ertelenmiş finansman gelirlerinin ve giderlerinin netleştirilmesi sonrası ticari alacaklar ve ticari borçlar, orijinal fatura değerinden kayda alınan alacakların ve borçların izleyen dönemlerde elde edilecek tutarlarının etkin faiz yöntemi ile iskonto edilmesi ile hesaplanır. Belirlenmiş faiz oranı olmayan kısa vadeli alacaklar, orijinal etkin faiz oranının etkisinin çok büyük olmaması durumunda, fatura değerleri üzerinden gösterilmiştir.

### **Borçlanma Maliyetleri**

Kullanıma ve satışa hazır hale getirilmesi önemli ölçüde zaman isteyen varlıklar söz konusu olduğunda, satın alınması, yapımı veya üretimi ile doğrudan ilişkilendirilen borçlanma maliyetleri, ilgili varlık kullanıma veya satışa hazır hale getirilene kadar varlığın maliyetine dahil edilmektedir. Yatırımla ilgili kredinin henüz harcanmamış kısmının geçici süre ile finansal yatırımlarda değerlendirilmesiyle elde edilen finansal yatırım geliri aktifleştirmeye uygun borçlanma maliyetlerinden mahsup edilir. Diğer tüm borçlanma maliyetleri, oluştukları dönemlerde gelir tablosuna kaydedilmektedir.

### **Şüpheli Alacaklar Karşılığı**

Grup, tahsil imkanının kalmadığına dair objektif bir bulgu olduğu takdirde ilgili ticari alacaklar için şüpheli alacak karşılığı ayırmaktadır. Söz konusu bu karşılığın tutarı, alacağın kayıtlı değeri ile tahsili mümkün tutar arasındaki farktır. Tahsili mümkün tutar, teminatlardan ve güvencelerden tahsil edilebilecek meblağlar dahil olmak üzere tüm nakit akışlarının, oluşan ticari alacağın orijinal etkin faiz oranı esas alınarak iskonto edilen değeridir.

Şüpheli alacak tutarına karşılık ayrılmasını takiben, şüpheli alacak tutarının tamamının veya bir kısmının tahsil edilmesi durumunda, tahsil edilen tutar, ayrılan şüpheli alacak karşılığından düşülerek diğer gelirlere kaydedilir.

### **Stoklar**

Stoklar, net gerçekleşebilir değer ya da elde etme maliyetinin düşük olanı ile değerlendirilir. Stokların maliyeti tüm satın alma maliyetlerini, dönüştürme maliyetlerini ve stokların mevcut durumuna ve konumuna getirilmesi için katılan diğer maliyetleri içerir. Maliyet belirleme yöntemi olarak ağırlıklı ortalama kullanılmıştır.

### **Maddi duran varlıklar**

Maddi duran varlıklar (arsa ve binalar hariç), elde etme maliyetinden birikmiş amortismanın düşülmesi suretiyle gösterilmektedir. Maddi duran varlıklar doğrusal amortisman metoduyla faydalı ömür esasına uygun bir şekilde ve aktife girdikleri tarihler dikkate alınarak kıst esasına göre amortisman tabii tutulmuştur.

Maddi duran varlıkların, tahmin edilen faydalı ömürlerini gösteren amortisman dönemleri aşağıdaki gibidir:

Yer altı yerüstü düzenleri	50
Binalar	50
Makine, tesis ve cihazlar	3-14
Taşıtlar	3-14
Döşeme ve demirbaşlar	10

KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARININ  
31 MART 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP  
DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

---

Maddi bir duran varlığa yapılan normal bakım ve onarım harcamaları, gider olarak muhasebeleştirilmektedir. Maddi duran varlığın kapasitesini genişleterek kendisinden gelecekte elde edilecek faydayı artıran nitelikteki yatırım harcamaları, maddi duran varlığın maliyetine eklenmekte ve ilgili maddi duran varlığın kalan tahmini faydalı ömrü üzerinden amortismanına tabi tutulmaktadır.

Grup arsa ve binalarının muhasebe politikasında değişikliğe gitmiş ve gerçeğe uygun değer yöntemini benimsemiştir. Gerçeğe uygun değer yönteminden kaynaklanan farklar özkaynaklar hesap grubunun altında yeniden değerlendirme ve ölçüm kazanç kayıpları altında finansal durum tablosunda muhasebeleştirilmiştir.

Üst kullanım hakkı bulunan aralarda yapılmış bina yatırımlarının faydalı ömrünün hesaplanmasında üst kullanım hakkının bittiği tarih esas alınmıştır. Üst kullanım haklarına ilişkin değerlendirme çalışmaları finansal tablolara dahil edilmemiştir.

Yeniden değerlendirme yöntemi:

Üretim, mal veya hizmetin verilmesinde veya idari amaçlar için kullanımda tutulan arazi ve binalar, yeniden değerlendirilmiş tutarlarıyla ifade edilmiştir. Yeniden değerlendirilmiş tutar, yeniden değerlendirme tarihinde tespit edilen gerçeğe uygun değerden sonraki dönemlerde oluşan birikmiş amortisman ve birikmiş değer düşüklüğü düşülerek tespit edilir. Yeniden değerlemeler bilanço tarihinde belirlenecek gerçeğe uygun değer defter değerinden önemli farklılık göstermeyecek şekilde düzenli aralıklarla yapılır.

Söz konusu arazi ve binaların yeniden değerlemesinden kaynaklanan artış, özkaynaktaki yeniden değerlendirme fonuna kaydedilir. Yeniden değerlendirme sonucu oluşan değer artışı, maddi duran varlıkla ilgili daha önceden gelir tablosunda gösterilen bir değer düşüklüğünün olması durumunda öncelikle söz konusu değer düşüklüğü nispetinde gelir tablosuna kaydedilir. Bahse konu arazi ve binaların yeniden değerlemesinden oluşan defter değerindeki azalış, söz konusu varlığın daha önceki yeniden değerlemesine ilişkin yeniden değerlendirme fonunda bulunan bakiyesini aşması durumunda gelir tablosuna kaydedilir.

**Maddi olmayan duran varlıklar**

Maddi olmayan duran varlıklar haklardan oluşmakta olup, maliyet bedelleri ile belirtilmişlerdir. Maddi olmayan duran varlıklarla ilgili itfa gideri beş yılda normal itfa yöntemi kullanılarak ve aktife girdikleri tarih dikkate alınarak kıst esasına göre ayrılmaktadır.

**Yatırım amaçlı gayrimenkuller**

Mal ve hizmetlerin üretiminde kullanılmak veya idari maksatlarla veya işlerin normal seyri esnasında satılmak yerine, kira elde etmek veya sermaye kazancı elde etmek amacıyla veya her ikisi için elde tutulan araziler ve binalar "yatırım amaçlı gayrimenkuller" olarak sınıflandırılır. Yatırım amaçlı gayrimenkuller (arazi ve binalar hariç) elde etme maliyetinden birikmiş amortismanın düşülmesi suretiyle gösterilmektedir. Yatırım amaçlı gayrimenkuller (araziler hariç) doğrusal amortisman metoduyla faydalı ömür esasına uygun bir şekilde ve aktife girdikleri tarihler dikkate alınarak amortismanına tabi tutulmaktadır.

Yatırım amaçlı gayrimenkuller olası bir değer düşüklüğünün tespiti amacıyla incelenir ve bu inceleme sonunda yatırım amaçlı gayrimenkullerin kayıtlı değeri, geri kazanılabilir değerinden fazla ise, karşılık ayrılmak suretiyle geri kazanılabilir değerine indirilir. Geri kazanılabilir değer, ilgili yatırım amaçlı gayrimenkulün mevcut kullanımından gelecek net nakit akımları ile net satış fiyatından yüksek olanı olarak kabul edilir.

Yatırım amaçlı gayrimenkullerin, tahmin edilen faydalı ömürlerini gösteren amortisman dönemleri aşağıdaki gibidir:



KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARININ  
31 MART 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP  
DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

---

Binalar	50
Yer altı ve yer üstü düzenleri	14
Makine, tesis ve cihazlar	3-10-14

Grup yatırım amaçlı elde tutulan arsa ve binalarının muhasebe politikasında değişikliğe gitmiş ve gerçeğe uygun değer yöntemini benimsemiştir. Gerçeğe uygun değer yönteminden kaynaklanan farklar yatırım faaliyetlerinden elde edilen gelirler hesap grubunun altında yatırım amaçlı gayrimenkuller değer artış düzeltmesi altında kar/(zarar) tablosunda muhasebeleştirilmiştir.

### **Durdurulan faaliyetler**

Durdurulan faaliyetler, Grup'un tek bir plan çerçevesinde bir faaliyetini bütünüyle veya parça parça elden çıkarması ya da terk ederek sona erdirmesi sonucu oluşan, ayrı ve önemli bir iş kolunu veya coğrafi bölüm faaliyetlerini temsil eden, faaliyet türü itibarıyla ve finansal raporlama amacıyla ayrılabilen bir unsurunu ifade etmektedir.

### **Satış amacıyla elde tutulan varlıklar**

Satış amacıyla elde tutulan varlıklar defter değeri ile satış maliyeti düşülmüş gerçeğe uygun değerinden düşük olanı ile ölçülür. Satış amacıyla elde tutulan varlıklar amortismanına tabi tutulmaz. İlgili varlığın (veya elden çıkarılacak varlık grubunun) satış amaçlı elde tutulan varlık olarak ilk sınıflandırmasının hemen öncesinde, söz konusu varlığın (veya grup içindeki tüm varlık ve gruba ilişkin borçların) defter değeri, ilgili TFRS'ler çerçevesinde ölçülür.

Bir duran varlığın defter değerinin sürdürülmekte olan kullanımdan ziyade Satış işlemi vasıtası ile geri kazanılacak olması durumunda işletme, söz konusu duran varlığı (veya elden çıkarılacak varlık grubunu) Satış amaçlı olarak sınıflandırır. Bu durumun geçerli olabilmesi için; ilgili varlığın (veya elden çıkarılacak varlık grubunun) bu tür varlıkların (veya elden çıkarılacak varlık grubunun) Satışında sıkça rastlanan ve alışılmış koşullar çerçevesinde derhal satılabilecek durumda olması ve Satış olasılığının yüksek olması gerekir. Satış olasılığının yüksek olması için; uygun bir yönetim kademesi tarafından, varlığın (veya elden çıkarılacak varlık grubunun) Satışına ilişkin bir plan yapılmış ve alıcıların tespiti ile planın tamamlanmasına yönelik aktif bir program başlatılmış olmalıdır. Ayrıca, varlık (veya elden çıkarılacak varlık grubu) cari gerçeğe uygun değeriyle uyumlu bir fiyat ile aktif olarak pazarlanıyor olmalıdır. Ayrıca Satışın, sınıflandırılma tarihinden itibaren bir yıl içerisinde tamamlanmış bir Satış olarak muhasebeleştirilmesinin beklenmesi ve planı tamamlamak için gerekli işlemlerin, planda önemli değişiklikler yapılması veya planın iptal edilmesi ihtimalinin düşük olduğunu göstermesi gerekir.

### **Finansal Kiralama İşlemleri**

Grup, finansal kiralama yoluyla edinmiş olduğu sabit kıymetleri, bilançoda kira başlangıç tarihindeki rayiç değeri ya da daha düşükse minimum kira ödemelerinin bilanço tarihindeki bugünkü değeri üzerinden yansıtmaktadır (mali tablolarda ilgili maddi duran varlık kalemlerine dahil edilmiştir). Minimum kira ödemelerinin bugünkü değeri hesaplanırken, finansal kiralama işleminde geçerli olan oran pratik olarak tespit edilebiliyorsa o değer, aksi takdirde, borçlanma faiz oranı iskonto faktörü olarak kullanılmaktadır. Finansal kiralama işlemine konu olan sabit kıymetin iktisap aşamasında katlanılan masraflar maliyete dahil edilir. Finansal kiralama işleminden kaynaklanan yükümlülük, ödenecek faiz ve anapara borcu olarak ayrıştırılmıştır. Faiz giderleri, sabit faiz oranı üzerinden hesaplanarak ilgili dönemin hesaplarına dahil edilmiştir.

KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARININ  
31 MART 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP  
DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

---

### **Varlıklarda Değer Düşüklüğü**

Çeşitli olay ve durumlar karşısında duran varlıkların taşınan değerlerinin gerçekleşebilir / gelecekte o aktiften elde edilebilecek değerlerinin altına düştüğü tespit edilmesi halinde maddi ve gayri maddi sabit kıymetler değer kaybı açısından teste tabi tutulmaktadır. Maddi ve gayri maddi sabit kıymetin defter değerinin gerçekleşebilir veya o varlığın iktisabından ileride elde edilebilecek değerinin üstünde kalması halinde duran varlık değer düşüklüğü karşılığı ayrılır.

### **Ödenmiş Sermaye**

Adi hisse senetleri özkaynaklarda sınıflandırılırlar. Yeni hisse senedi ve opsiyon ihracıyla ilişkili maliyetler, vergi etkisi indirilmiş olarak tahsil edilen tutardan düşülerek özkaynaklarda gösterilirler.

### **Paylara İlişkin Primler / İskontolar**

Paylara ilişkin primler, hisse senedi ihraç primlerinden oluşmaktadır. Hisse senedi ihraç primi, Grup'un elinde bulunan bağlı ortaklık ya da özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar ile kendine ait hisselerinin nominal bedelinden daha yüksek bir fiyat üzerinden satılması neticesinde oluşan farkı ya da Grup'un iktisap ettiği Şirketler ile ilgili çıkarmış olduğu hisselerin nominal değer ile gerçeğe uygun değerleri arasındaki farkı temsil eder.

### **Çalışanlara Sağlanan Faydalar / Kıdem Tazminatları**

#### Kıdem Tazminatı

Türkiye'de mevcut kanunlar ve toplu iş sözleşmeleri hükümlerine göre kıdem tazminatı, emeklilik veya işten çıkarılma durumunda ödenmektedir. Güncellenmiş olan UMS 19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar Standardı ("UMS 19") uyarınca söz konusu türdeki ödemeler tanımlanmış emeklilik fayda planları olarak nitelendirilir.

Kıdem tazminatı karşılığı, Grup'un çalışanlarının İş Kanunu uyarınca emekliye ayrılmasından doğacak gelecekteki olası yükümlülüklerinin tahmini toplam karşılığının aktüeryal varsayımlar uyarınca şimdiki zamana indirgenmiş değerini ifade eder.

#### Sosyal Sigortalar Primleri

Grup, Sosyal Sigortalar Kurumu'na zorunlu olarak sosyal sigortalar primi ödemektedir. Grup'un, bu primleri ödemediği sürece başka yükümlülüğü kalmamaktadır. Bu primler tahakkuk esasına göre ilgili dönemde personel giderleri olarak yansıtılmaktadır.

### **Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler**

Grup, Türkiye'de geçerli olan kurumlar vergisine tabidir.

Türkiye'de, kurumlar vergisi oranı 31 Mart 2018 tarihi itibarıyla %22'dir (2017: %20). Ancak, 5 Aralık 2017 tarihli ve 30261 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 7061 sayılı "Bazı Vergi Kanunları ile Diğer Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun"un 91inci maddesi ile 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'na eklenen geçici 10'uncu madde uyarınca kurumların 2018, 2019 ve 2020 vergilendirme dönemlerine ait kazançları üzerinden ödenmesi gereken kurumlar vergisinin %22 oranıyla hesaplanması ve sonrasında tekrardan %20 oranı ile vergilendirilmeye devam edilmesi öngörülmektedir. Bu süre zarfında Bakanlar Kurulu'na %22 oranını %20 oranına kadar indirme yetkisi verilmiştir.

KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARININ  
31 MART 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP  
DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

---

31 Mart 2018 tarihinde sona eren dönem itibarıyla, vergi mevzuatı uyarınca üçer aylık dönemler itibarıyla oluşan kazançlar üzerinden %22 (2017: %20) oranında geçici vergi hesaplanarak ödenmekte ve bu şekilde ödenen tutarlar yıllık kazanç üzerinden hesaplanan vergiden mahsup edilmektedir. Yapılan Kanun değişikliği ile 2018, 2019 ve 2020 yılları için bu oran %22 olarak belirlenmiştir.

Tam mükellef kurumlar için geçerli olan esaslar, dar mükellef kurumlara da aynen uygulanır. Türkiye'deki bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden dar mükellef kurumlar ile Türkiye'de yerleşik kurumlara ödenen kar paylarından (temettüleri) stopaj yapılmaz. 23 Temmuz 2006 tarihinden sonra bunların dışında kalan kişi ve kurumlara yapılan temettü ödemeleri %15 oranında stopaja tabidir. Karın sermayeye ilavesi, kar dağıtımı sayılmaz.

Ertelenen vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve yükümlülüklerin mali tablolarda gösterilen değerleri ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre ve yasallaşmış vergi oranları dikkate alınarak hesaplanmasıyla belirlenmektedir.

Ertelenen vergi yükümlülüğü veya varlığı, söz konusu geçici farklılıkların ortadan kalkacağı ilerideki dönemlerde ödenecek vergi tutarlarında yapacakları tahmin edilen artış ve azalış oranlarında mali tablolara yansıtılmaktadır.

Ertelenen vergi varlığı, gelecek dönemlerde vergi avantajının sağlanmasının olası olduğu durumlarda ayrılır. Bu varlıktan yararlanılamayacağını anlaşıldığı oranda ilgili varlıktan tenzil edilir.

#### **Muhasebe Tahminleri**

Mali tabloların hazırlanması sırasında Yönetim'in, bilanço tarihi itibarıyla mali tablolarda yer alan varlıklar ve yükümlülüklerin bilanço değerlerini, bilanço dışı yükümlülüklerle ilişkin açıklamaları, dönem içerisinde oluşan gelir ve giderlerin tutarlarını etkileyebilecek tahmin ve varsayımlarda bulunması gerekmektedir. Gerçek sonuçlar, bu tahminlerden farklılık gösterebilmektedir.

#### **Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Şarta Bağlı Varlıklar**

##### Karşılıklar

Karşılıklar geçmişteki olaylardan kaynaklanan olası bir yükümlülük olması (hukuki veya yapısal yükümlülük), bu yükümlülüğün gelecekte yerine getirilmesi için gerekli aktif kalemlerde bir azalışın muhtemelen söz konusu olması ve yükümlülük tutarının güvenilir bir biçimde saptanabilmesi durumunda tahakkuk ettirilmektedir. Tahakkuk ettirilen bu karşılıklar her bilanço döneminde gözden geçirilmekte ve cari tahminlerin yansıtılması amacıyla revize edilmektedir.

##### Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Şarta Bağlı Varlıklar

Taahhüt ve şarta bağlı yükümlülük doğuran işlemler, gerçekleşmesi gelecekte bir veya birden fazla olayın neticesine bağlı durumları ifade etmektedir. Dolayısıyla, bazı işlemler ileride doğması muhtemel zarar, risk veya belirsizlik taşımaları açısından bilanço dışı kalemler olarak tanımlanmıştır. Gelecekte gerçekleşmesi muhtemel mükellefiyetler veya oluşacak zararlar için bir tahmin yapılması durumunda bu yükümlülükler Grup için gider ve borç olarak kabul edilmektedir. Ancak gelecekte gerçekleşmesi muhtemel gözükken gelir ve karlar finansal tablolarda yansıtılmaktadır.

KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARININ  
31 MART 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP  
DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

---

## Hasılat

Gelirler, gelir tutarının güvenilir şekilde belirlenebilmesi ve işlemle ilgili ekonomik yararların Grup'a akmasının muhtemel olması üzerine alınan veya alınabilecek bedelin gerçeğe uygun değeri üzerinden tahakkuk esasına göre kayıtlara alınır. Net satışlar, mal satışlarından iade ve satış iskontolarının düşülmesi suretiyle bulunmuştur. Grup, tekstil ve konfeksiyon ürünleri satışı yapmaktadır, ayrıca holding faaliyetlerinde ve turizm hizmetlerinde bulunmaktadır.

### *Malların satışı:*

Malların satışından elde edilen gelir, aşağıdaki şartlar karşılandığında muhasebeleştirilir:

- Grup'un mülkiyetle ilgili tüm önemli riskleri ve kazanımları alıcıya devretmesi,
- Grup'un mülkiyetle ilişkilendirilen ve süregelen bir idari katılımının ve satılan mallar üzerinde etkin bir kontrolünün olmaması,
- Gelir tutarının güvenilir bir şekilde ölçülmesi,
- İşleme ilişkili olan ekonomik faydaların işletmeye akışının olası olması,
- İşlemden kaynaklanacak maliyetlerin güvenilir bir şekilde ölçülmesi.

### *Hizmet sunumu:*

Hizmet sunumuna ilişkin bir işlemin sonucunun güvenilir biçimde tahmin edilebildiği durumlarda, işlemle ilgili hasılat işlemin bilanço tarihi itibarıyla tamamlanma düzeyi dikkate alınarak finansal tablolara yansıtılır. Aşağıdaki koşulların tamamının varlığı durumunda, işleme ilişkin sonuçların güvenilir biçimde tahmin edilebildiği kabul edilir:

- Hasılat tutarının güvenilir biçimde ölçülebilmesi,
- İşleme ilişkin ekonomik yararların işletme tarafından elde edileceğinin muhtemel olması,
- Bilanço tarihi itibarıyla işlemin tamamlanma düzeyinin güvenilir biçimde ölçülebilmesi ve
- İşlem için katlanılan maliyetler ile işlemin tamamlanması için gereken maliyetlerin güvenilir biçimde ölçülebilmesi.

### *Faiz geliri:*

Faiz geliri, kalan anapara bakiyesi ile beklenen ömrü boyunca ilgili finansal varlıktan elde edilecek tahmini nakit girişlerini söz konusu varlığın kayıtlı değerine indirgeyen efektif faiz oranı nispetinde ilgili dönemde tahakkuk ettirilir.

### *Temettü ve diğer gelirler:*

Hisse senedi yatırımlarından elde edilen temettü geliri, hissedarların temettü alma hakkı doğduğu zaman kayda alınır.

Diğer gelirler, hizmetin verilmesi veya gelirle ilgili unsurların gerçekleşmesi, risk ve faydaların transferlerinin yapılmış olması, gelir tutarının güvenilir şekilde belirlenebilmesi ve işlemle ilgili ekonomik faydaların Grup'a akmasının muhtemel olması üzerine alınan veya alınabilecek bedelin makul değeri üzerinden tahakkuk esasına göre kayıtlara alınır.

KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARININ  
31 MART 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP  
DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

---

### Yabancı Para Cinsinden Varlık ve Borçlar

Yabancı para işlemleri işlem tarihindeki cari kurlardan muhasebeleştirilmektedir. Bilançoda yer alan yabancı para cinsinden varlık ve borçlar bilanço tarihindeki kurlardan çevrilmektedir. Bu işlemlerden doğan kur farkı gelir veya giderleri finansal tablolara yansıtılmaktadır.

Dönem sonunda kullanılan kurlar aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2018	31 Aralık 2017
USD	3,9489	3,7719
EURO	4,8673	4,5155
GBP	5,5385	5,0803
CHF	4,1326	3,8548

### Kur Değişiminin Etkileri

Yabancı para cinsinden varlık ve yükümlülükler ve ilgili alım ve satım taahhütleri kur riski doğurmaktadır. Türk Lirası'nın yabancı döviz cinsleri karşısındaki değer kaybı veya kazancından kaynaklanan kur riski Grup'un döviz pozisyonunun üst yönetim tarafından izlenmesi ve onaylanmış limitler dahilinde pozisyon alınması suretiyle yönetilmektedir.

### Hisse Başına Kazanç

Hisse başına kazanç/(zarar) miktarı, dönem kar/(zararının) Ana Ortaklık Şirket hisselerinin dönem sonundaki pay adedine bölünmesiyle hesaplanır.

Türkiye'de şirketler, sermayelerini, hissedarlarına geçmiş yıl karlarından dağıttıkları "bedelsiz hisse" yolu ile arttırabilmektedirler. Bu tip "bedelsiz hisse" dağıtımları, hisse başına kazanç hesaplamalarında, ihraç edilmiş hisse gibi değerlendirilir. Buna göre, bu hesaplamalarda kullanılan ağırlıklı ortalama hisse sayısı, söz konusu hisse senedi dağıtımlarının geçmişe dönük etkileri de dikkate alınarak bulunmuştur.

### Nakit Akış Tablosu

Grup, net varlıklarındaki değişimleri, finansal yapısını ve nakit akışlarının tutar ve zamanlamasını değişen şartlara göre yönlendirme yeteneği hakkında finansal tablo kullanıcılarına bilgi vermek üzere, nakit akış tablolarını düzenlemektedir. Nakit akış tablosunda, döneme ilişkin nakit akışları işletme, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır. İşletme faaliyetlerden kaynaklanan nakit akışları, Grup'un esas faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışlarını gösterir. Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akışları, Grup'un yatırım faaliyetlerinde (duran varlık yatırımları ve finansal yatırımlar) kullandığı ve elde ettiği nakit akışlarını gösterir. Finansal faaliyetlere ilişkin nakit akışları, Grup'un finansal faaliyetlerde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir. Nakit ve nakit benzeri değerler, nakit ve vadesiz banka mevduatı ile tutarı belirli nakde kolayca çevrilebilen kısa vadeli, yüksek likiditeye sahip ve vadesi 3 ay veya daha kısa olan yatırımları içermektedir.

### Diğer Bilanço Kalemleri

Diğer bilanço kalemleri esas olarak kayıtlı değerleriyle yansıtılmışlardır.

KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARININ  
31 MART 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP  
DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

---

### **Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar**

Bilanço tarihinden sonraki olaylar; karlılığa ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar. Bilanço tarihinden sonra düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, finansal tablolara alınan tutarlar bu yeni duruma uygun şekilde düzeltilir.

### **İlişkili Taraflar**

Aşağıdaki kriterlerden birinin varlığında, taraf Grup ile ilişkili sayılır:

(a) Söz konusu tarafın, doğrudan ya da dolaylı olarak bir veya birden fazla aracı yoluyla,

(i) İşletmeyi kontrol etmesi, işletme tarafından kontrol edilmesi ya da işletme ile ortak kontrol altında bulunması (ana ortaklıklar, bağlı ortaklıklar ve aynı iş dalındaki bağlı ortaklıklar dahil olmak üzere)

(ii) Grup üzerinde önemli etkisinin olmasını sağlayacak payının olması veya

(iii) Grup üzerinde ortak kontrole sahip olması

(b) Tarafın, Grup'un bir iştiraki olması,

(c) Tarafın, Grup'un ortak girişimci olduğu bir iş ortaklığı olması,

(d) Tarafın, Grup'un veya ana ortaklığının kilit yönetici personelinin bir üyesi olması,

(e) Tarafın, (a) ya da (d) de bahsedilen herhangi bir bireyin yakın bir aile üyesi olması,

(f) Tarafın; kontrol edilen, ortak kontrol edilen ya da önemli etki altında veya (d) ya da (e)'de bahsedilen herhangi bir bireyin doğrudan ya da dolaylı olarak önemli oy hakkına sahip olduğu bir işletme olması veya

(g) Tarafın, işletmenin ya da işletme ile ilişkili taraf olan bir işletmenin çalışanlarına işten ayrılma sonrasında sağlanan fayda planları olması, gerekir.

İlişkili taraflarla yapılan işlem, ilişkili taraflar arasında kaynaklarının, hizmetlerin ya da yükümlülüklerin bir bedel karşılığı olup olmadığına bakılmaksızın transferidir. Grup, ilişkili taraflarıyla olağan faaliyetleri çerçevesinde iş ilişkilerine girmektedir (Not 6).

Grup ile yönetim ilişkisine sahip şirketlerin dökümü aşağıdaki gibidir:

#### *Kervansaray Hotel Verwaltungs GmbH*

Kervansaray Hotel Verwaltungs GmbH 2010 yılında Bremen, Almanya'da kurulmuştur. Şirket'in ana faaliyet konusu Kervansaray Hotels GmbH & Co KG' ye iştirak ve şirket yönetiminin devralınmasıyla, faaliyet konusu, kurulmuş veya kurulacak şirketlerin sermaye ve idarelerine iştirak etmek, vereceği yatırım kararları doğrultusunda kaynakları bulmak, yatırım, finansman, pazarlama, organizasyon ve yönetim konularında danışmanlık yapmaktır.

#### *MMC Sanayi ve Ticari Yatırımlar A.Ş.*

MMC Sanayi ve Ticari Yatırımlar A.Ş. 2000 yılında İstanbul'da kurulmuştur. Şirket'in ana faaliyet konusu yurtiçi ve yurtdışı taşımacılık ve acentelik hizmetleri verilmesi, yurtiçi ve yurtdışı gayrimenkul alım, satımı, kiralanması, ilaç sanayi alanında her türlü ihracat ve ithalat yapılması, elektronik ticaret alanında çeşitli iletişim kanalları kullanarak her türlü malın ve hizmetin pazarlanması ve iştirak yatırımlarında bulunulması konularında faaliyet göstermektedir.

KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARININ  
31 MART 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP  
DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

---

International Kervansaray Hotel A.Ş.

International Kervansaray Hotel A.Ş. 2013 yılında Bursa'da kurulmuştur. Şirket'in ana amaç ve konuları; iç ve dış turizm işletmeciliği yapmak, organizasyonlar düzenlemek, turistik yatırımlar yapmak, hediyelik eşya alım, satımı ithal ve ihracatını yapmak; sergiler açmak ve fuarlara katılmak, Şirket'in maksat ve mevzuu ile ilgili her türlü menkul ve gayrimenkul satın almak, satmak ve üçüncü kişilere kiraya vermek, turistik mekanlar inşa etmek ve işletmek, nakliye işletmeciliği, acentelik, rehberlik işleri yapmak, turizm işletmeciliği gereği her türlü mal ve hizmetin sağlanıp ithal ve ihraç edilmesi konularında faaliyet göstermektedir.

Alman Otelcilik Yatırım Turizm Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi

Alman Otelcilik Yatırım Turizm Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi 2011 yılında Bursa'da kurulmuştur. İç ve dış turizm işletmeciliği alanında faaliyet göstermektedir. Şirket merkezi Bursa ili Osmangazi ilçesindedir. Şirket sermayesi 100.000 TL'dir.

Sayılgan Enerji Elektrik Üretimi Anonim Şirketi

Sayılgan Enerji Elektrik Üretimi Anonim Şirketi 2013 yılında Bursa'da kurulmuştur. Şirket'in ana faaliyet konusu, elektrik enerjisi üretimi tesislerinin kurulması ve tesislerin kurulmasından sonra elde edilen elektrik enerjisinin müşterilere satışlarıdır.

**İşletme Birleşmeleri ve Şerefiye**

İşletme birleşmeleri, iki ayrı tüzel kişiliğin veya işletmenin raporlama yapan tek bir işletme şeklinde birleşmesi olarak değerlendirilmektedir. İşletme birleşmeleri, UFRS 3 kapsamında, satın alma yöntemine göre muhasebeleştirilir.

İktisap maliyeti, alım tarihinde verilen varlıkların gerçeğe uygun değeri, çıkarılan sermaye araçları, değişimin yapıldığı tarihte varsayılan veya katlanılan yükümlülükler ve buna ilave iktisapla ilişkilendirilebilecek maliyetleri içerir. İşletme birleşmesi sözleşmesi gelecekte ortaya çıkacak olaylara bağlı olarak maliyetin düzeltilebileceğini öngören hükümler içerirse; bu düzeltmenin muhtemel olması ve değerinin tespit edilebilmesi durumunda, edinen işletme birleşme tarihinde birleşme maliyetine bu düzeltme dahil edilir.

Bir işletmenin satın alınması ile ilgili katlanılan satın alma maliyeti ile iktisap edilen işletmenin tanımlanabilir varlık, yükümlülük ve koşullu yükümlülüklerinin gerçeğe uygun değeri arasındaki fark şerefiye olarak konsolide finansal tablolarda muhasebeleştirilir.

İşletme birleşmesi sırasında oluşan şerefiye amortismanına tabi tutulmaz, bunun yerine yılda bir kez veya şartların değer düşüklüğünü işaret ettiği durumlarda daha sık aralıklarla değer düşüklüğü testine tabi tutulur. Şerefiye üzerinden hesaplanan değer düşüklüğü zararları takip eden dönemlerde söz konusu değer düşüklüğünün ortadan kalkması durumunda dahi gelir tablosu ile ilişkilendirilemez. Şerefiye, değer düşüklüğü testi sırasında nakit üreten birimler ile ilişkilendirilir.

İktisap edilen tanımlanabilir varlık, yükümlülük ve koşullu yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerindeki iktisap edenin payının işletme birleşmesi maliyetini aşması durumunda ise fark konsolide gelir tablosuyla ilişkilendirilir.

Ortak kontrol altında gerçekleşen işletme birleşmelerinin muhasebeleştirilmesinde ise işletme birleşmesine konu olan varlık ve yükümlükler kayıtlı değerleri ile konsolide finansal tablolara alınır. Gelir tabloları ise işletme birleşmesinin gerçekleştiği mali yılın başlangıcından itibaren konsolide edilir. Önceki dönem finansal tabloları da karşılaştırılabilirlik amacıyla aynı şekilde yeniden düzenlenir. Bu işlemler sonucunda herhangi bir şerefiye veya negatif şerefiye hesaplanmaz. İştirak tutarı ile satın alınan şirketin sermayesindeki payı nispetindeki tutarın

KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARININ  
31 MART 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP  
DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

---

netleştirmesi sonucu oluşan fark doğrudan özkaynaklar içerisinde "ortak kontrol altındaki işletme birleşmeleri etkisi" olarak "Geçmiş yıllar karları" kalemi altında muhasebeleştirilir.

Konsolide mali tablolarda, iktisap edilen Grup'un net varlıklarının makul değerindeki payı ile satın alma fiyatı arasındaki fark şerefiye tutarını ifade etmektedir. Geçmiş yıllarda oluşan fark "Geçmiş Yıllar Kar ya da Zararı"nda cari dönemde oluşan fark ise "Faaliyetlerle İlgili Diğer Gelirler ve Karlar veya Faaliyetlerle İlgili Diğer Giderler ve Zararlar" hesap kalemlerinde gösterilmiştir.

### **Ortak Kontrole Tabi İşletme Birleşmeleri**

Ortak kontrole tabi teşebbüs veya işletmeleri içeren bir işletme birleşmesi, birleşen tüm teşebbüs ya da işletmelerin, işletme birleşmesinin öncesinde ve sonrasında aynı kişi veya kişiler tarafından kontrol edildiği ve bu kontrolün geçici olmadığı bir işletme birleşmesidir.

Ortak kontrole tabi işletme birleşmelerinin hakların birleşmesi (pooling of interest) yöntemi ile muhasebeleştirilmekte dolayısıyla konsolide finansal tablolarda şerefiyeye yer verilmemektedir. Hakların birleştirilmesi yöntemi uygulanırken, ortak kontrolün olduğu raporlama döneminin başı itibarıyla birleşme gerçekleşmiş gibi finansal tablolar düzeltilmeli ve ortak kontrolün olduğu raporlama döneminin başından itibaren karşılaştırmalı olarak sunulmalıdır. Ortak kontrole tabi işletme birleşmelerinin finansal tablolara yansıtılmasında ana ortaklık açısından bakılması uygun olacağından, konsolidasyon işleminde grubun kontrolünü elinde bulunduran şirketin ortak kontrolde bulunan şirketlerin kontrolünü ele geçirdiği tarihte ve sonrasında TMS'ye göre finansal tablo düzenleniyormuş gibi finansal tablolar birleşme muhasebesi dahil TMS hükümlerine göre yeniden düzenlenmektedir. Ortak kontrole tabi işletme birleşmesi nedeniyle oluşan aktif – pasif uyumsuzluğunu gidermek amacıyla, özkaynaklar altında denkleştirici bir hesap olarak "Ortak Kontrole Tabi Teşebbüs veya İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi" hesabı kullanılmaktadır.

### **Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklik ve Hatalar**

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir. Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemde, ileriye yönelik olarak uygulanır.

### **Kiralama İşlemleri**

#### *Kiralayan olarak faaliyet kiralaması*

Bir varlığın mülkiyetine sahip olmaktan kaynaklanan risk ve yararların tamamının devredilmediği kiralamalar ise faaliyet kiralaması olarak sınıflandırılır. Faaliyet kiralamasında, kiralanan varlıklar, bilançoda maddi duran varlıklar altında sınıflandırılmıştır. Elde edilen kira gelirleri ve kiralama işlemleri sonucunda elde edilen diğer gelirler kiralama dönemi süresince, eşit tutarlarda gelir tablosuna yansıtılır. Kira geliri ve diğer gelirler kira dönemi boyunca doğrusal yöntem ile gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

Grup'un faaliyet kiralamasına konu olan varlıklarından elde edeceği kira gelirleri yapılan sözleşmeler gereği sabitlenmemekte olup kira gelirleri gelecekteki satışların sözleşmelerde açıklanan yüzdesi olarak belirlenmektedir.



## Finansal Bilgilerin Bölümlere Göre Raporlanması

### Endüstriyel bölümler

Belirli bir mal veya hizmeti ya da birbirleriyle ilişkili mal veya hizmet grubunu sağlama veya risk ve fayda açısından Grup'un diğer bölümlerinden farklı özellikler taşıma anlamında, Grup'un diğer bölümlerinden farklı özelliklere sahip bölümlerdir.

Mal veya hizmetlerin birbirleriyle ilişkili olup olmadığının belirlenmesinde aşağıdaki etkenlerin dikkate alınması gerekmektedir:

- Mal veya hizmetlerin niteliği
- Üretim süreçlerinin niteliği
- Mal veya hizmetlerin müşterilerinin tür ve sınıfları
- Malların tesliminde veya hizmetlerin sağlanmasında kullanılan yöntemler

Grup, başlıca iki ana grupta faaliyet göstermektedir: Tekstil, Konfeksiyon (üretim, ticaret) ve holding (Grup şirketlerinin yönetimi).

### Coğrafi bölümler

Grup'un, belirli bir ekonomik çevrede mal veya hizmet temin eden ve risk ve fayda açısından başka bir ekonomik çevre içerisinde faaliyet gösteren diğer bölümlerden farklı özelliklere sahip bölümlerdir.

Coğrafi bölümlerin belirlenmesinde aşağıdaki etkenlerin dikkate alınması gerekmektedir:

- Ekonomik ve politik koşulların benzerliği
- Farklı coğrafi bölgelerdeki faaliyetlerle ilgili belirli riskler
- Faaliyetlerin yakınlığı
- Belirli bir bölgedeki faaliyetlerle ilgili belirli riskler
- Döviz kontrolüne ilişkin düzenlemeler
- Temel kur riskleri

İşletmenin risk ve getiri oranları özellikle ürettiği mal ve hizmetlerdeki farklılıklardan etkileniyorsa bölüm bilgilerinin raporlanmasına yönelik birincil format olarak endüstriyel bölümler belirlenirken, coğrafi bölümler bazındaki bilgiler ikincil olarak raporlanır. Benzer olarak, işletmenin risk ve getiri oranları özellikle bu işletmenin farklı ülkelerde veya diğer coğrafi bölgelerde faaliyet göstermesinden etkileniyorsa, bölüm bilgilerinin raporlanmasına yönelik birincil format olarak coğrafi bölümler belirlenirken, endüstriyel bölümler bazındaki bilgiler ikincil olarak raporlanır.

Grup'un risk ve fayda oranlarının özellikle ürettiği mal ve hizmetlerdeki farklılıklardan etkilenmesi sebebiyle; bölüm bilgilerinin raporlanmasına yönelik birincil format olarak endüstriyel bölümler belirlenmiştir.

## 2.h. Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

Mali tabloların hazırlanmasında Grup yönetiminin, raporlanan varlık ve yükümlülük tutarlarını etkileyecek, bilanço tarihi itibari ile vukuu muhtemel yükümlülük ve taahhütleri ve raporlama dönemi itibariyle gelir ve gider tutarlarını belirleyen varsayımlar ve tahminler yapması gerekmektedir.

KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARININ  
31 MART 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP  
DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

Gerçekleşmiş sonuçlar tahmin ve varsayımlardan farklılık gösterebilir. Bu tahmin ve varsayımlar düzenli olarak gözden geçirilmekte, düzeltme ihtiyacı doğduğunda bu düzeltmeler ilgili dönemin faaliyet sonuçlarına yansıtılmaktadır.

### NOT 3 – FİNANSAL YATIRIMLAR VE İŞTİRAKLER İŞ ORTAKLIKLARI VE BAĞLI ORTAKLIKLARDAKİ YATIRIMLAR

#### 3.1 Hisse senedi

	31 Mart 2018	31 Aralık 2017
Diğer fonlar	143	143
<b>Toplam</b>	<b>143</b>	<b>143</b>

#### 3.2 Bağlı Menkul Kıymetler

	31 Mart 2018	31 Aralık 2017
Ulukarbirlik A.Ş.	36.755	36.755
Mintay Ukraine <sup>(1)</sup>	992.359	992.359
Lara Yatırım Turizm İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.	30.000	30.000
Bağlı menkul kıymetler karşılığı (-)	(992.359)	(992.359)
<b>Toplam</b>	<b>66.755</b>	<b>66.755</b>

<sup>(1)</sup> Ukrayna'da kurulan ve tamamı Grup'a bağlı menkul kıymeti olan Mintay Ukraine'in ana faaliyet konusu gömlek üretimidir. Mintay Ukraine 2007 yılından beri faaliyet göstermemektedir. Bu nedenle 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla Grup ilgili şirkete % 100 oranla ilişikteki konsolide mali tablolarda değer düşüklüğü ayrılmıştır.

Diğer iştiraklerdeki sermaye oranı % 10'un altındadır.

#### 3.3 Bağlı ortaklıklar

##### 3.3.1 Konsolidasyon kapsamına alınan bağlı ortaklıklar

31 Mart 2018 tarihi itibarıyla, Ana Ortaklık Şirket'in doğrudan veya dolaylı olarak, %50 veya daha fazla hissesine sahip olduğu veya %50 üzerinde oy hakkı sahibi olduğu veya faaliyetleri üzerinde kontrol hakkına sahip olduğu ve "tam konsolidasyon yöntemi"ne tabi tutulmuş şirketler aşağıdaki gibidir:

Bağlı ortaklıklar	31 Mart 2018	
	Doğrudan	Doğrudan + Dolaylı
Akayteks Dokumacılık ve Emprimecilik A.Ş.	%99,74	%99,74
Bahar Döşem Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş.	%99,97	%99,97
Mintay Tekstil Konfeksiyon Sanayi ve Ticaret A.Ş.	%50,00	%50,00
Sis Dokuma, Boya, İplik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	%83,62	%99,94
Melis Yapı Sanayi ve Ticaret A.Ş.	%99,20	%99,20

KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARININ  
31 MART 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP  
DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla, Ana Ortaklık Şirket'in doğrudan veya dolaylı olarak, %50 veya daha fazla hissesine sahip olduğu veya %50 üzerinde oy hakkı sahibi olduğu veya faaliyetleri üzerinde kontrol hakkına sahip olduğu ve "tam konsolidasyon yöntemi"ne tabi tutulmuş şirketler aşağıdaki gibidir:

**31 Aralık 2017**

Bağlı ortaklıklar <sup>(1)</sup>	Ana Ortaklık Şirket'in İştiraklerdeki Pay Oranı	
	Doğrudan	Doğrudan + Dolaylı
Akayteks Dokumacılık ve Emprimecilik A.Ş.	%99,74	%99,74
Bahar Döşem Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş.	%99,97	%99,97
Mintay Tekstil Konfeksiyon Sanayi ve Ticaret A.Ş.	%50,00	%50,00
Sis Dokuma, Boya, İplik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	%83,62	%99,94
Melis Yapı Sanayi ve Ticaret A.Ş.	%99,20	%99,20

<sup>(1)</sup> 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla, bağlı ortaklıklar bağımsız denetime tabi tutulmuştur.

31 Mart 2018 tarihi itibarıyla, Grup'un bağlı ortaklıklarına ait solo mali tablolarına ilişkin varlık toplamları, özkaynak toplamları, düzeltilmiş sermaye ve dönem net karı / (zararı) aşağıdaki gibidir:

**31 Mart 2018**

	Varlık toplamı	Özkaynak toplamı	Düzeltilmiş Sermaye	Hasılat (Net)	Dönem net karı/ (zararı)
Akayteks Dokumacılık ve Emprimecilik A.Ş.	73.970.142	47.924.633	30.899.471	2.636.325	(4.792.118)
Bahar Döşem Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş.	25.262.162	22.486.154	11.831.745	--	286.527
Mintay Tekstil Konfeksiyon Sanayi ve Ticaret A.Ş.	11.561.478	(103.840.491)	11.699.672	2.900	(1.839.418)
Sis Dokuma, Boya, İplik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	155.654.583	12.484.894	72.100.000	229.345	(2.466.556)
Melis Yapı Sanayi ve Ticaret A.Ş.	19.306.766	18.114.807	8.044.498	--	77.407

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla, Grup'un bağlı ortaklıklarına ait solo mali tablolarına ilişkin varlık toplamları, özkaynak toplamları, düzeltilmiş sermaye ve dönem net karı / (zararı) aşağıdaki gibidir:

**31 Aralık 2017**

	Varlık toplamı	Özkaynak toplamı	Düzeltilmiş Sermaye	Hasılat (Net)	Dönem net karı/ (zararı)
Akayteks Dokumacılık ve Emprimecilik A.Ş.	101.387.586	75.622.438	30.899.471	2.727	52.033.261
Bahar Döşem Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş.	25.247.341	22.602.215	11.831.745	--	(3.098.236)
Mintay Tekstil Konfeksiyon Sanayi ve Ticaret A.Ş.	12.059.735	(102.173.569)	11.699.672	41.946	(7.279.931)
Sis Dokuma, Boya, İplik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	178.428.806	36.656.587	72.100.000	2.695.142	(5.027.205)
Melis Yapı Sanayi ve Ticaret A.Ş.	19.301.207	18.103.505	8.044.498	--	2.023.404

**3.3.2 Konsolidasyon kapsamı dışında bırakılan bağlı ortaklıklar**

Mintay Dış Ticaret A.Ş., 14 Nisan 2016 tarihinde iflas erteleme talebi ile mahkemeye başvurmuş olup yasa ve uygulama gereği iki kişilik kayyum heyeti ataması gerçekleştirilmiştir. Mintay Dış Ticaret A.Ş. 30 Haziran 2016 tarihinde 31 Mart 2016 değeri ile TFRS 10 standardı uyarınca konsolidasyon kapsamı dışına çıkarılmıştır.

**31 Mart 2018**

Bağlı ortaklıklar	Ana Ortaklık Şirket'in İştiraklerdeki Pay Oranı	
	Doğrudan	Doğrudan + Dolaylı
Mintay Dış Ticaret ve Tekstil Sanayi A.Ş.	%99,94	%99,94

KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARININ  
31 MART 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP  
DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

**31 Aralık 2017**

<b>Bağlı ortaklıklar</b>	<b>Ana Ortaklık Şirket'in İştiraklerdeki Pay Oranı</b>	
	<b>Doğrudan</b>	<b>Doğrudan + Dolaylı</b>
Mintay Dış Ticaret ve Tekstil Sanayi A.Ş.	%99,94	%99,94

Mintay Dış Ticaret A.Ş.'nin konsolidasyon dışı bırakıldığı tarih olan 31 Mart 2016 itibariyle solo mali tablolarına ilişkin varlık toplamı, özkaynak toplamı, düzeltilmiş sermaye ve dönem net karı / (zararı) aşağıdaki gibidir:

	<b>31.03.2016</b>				<b>Dönem net karı/ (zararı)</b>
	<b>Varlık toplamı</b>	<b>Özkaynak toplamı</b>	<b>Düzeltilmiş Sermaye</b>	<b>Hasılat (Net)</b>	
Mintay Dış Ticaret ve Tekstil Sanayi A.Ş.	57.235.263	14.800.819	40.030.552	15.056.265	(19.840.390)

Konsolidasyon kapsamı dışına çıkarılan şirkete ilişkin ortaklık bedeli maliyet bedeli ile konsolide finansal tablolarda muhasebeleştirilmiştir.

	<b>31 Mart 2018</b>	<b>31 Aralık 2017</b>
Bağlı ortaklıklar <sup>(1)</sup>	39.990.780	39.990.780

<sup>(1)</sup> 31 Mart 2018 tarihi itibariyle konsolidasyon kapsamı dışına çıkarılan Mintay Dış Ticaret A.Ş.'nin ortaklık bedeli maliyetlerinden oluşmaktadır. Söz konusu bağlı ortaklığa ilişkin konsolide finansal tablolarda herhangi bir karşılık ayrılmamıştır.

#### **NOT 4 – BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA**

Grup'un operasyonel faaliyetleri, ürünlerin ve sağlanan hizmetlerin özelliklerine göre örgütlenmekte ve yönetilmektedir. Her bir faaliyet bölümü, değişik pazarlara farklı ürün ve hizmet sunan stratejik iş ünitelerini temsil etmektedir.

Grup'un faaliyet bölümlerinin diğer bölümler ile gerçekleştirilen işlemlerden elde edilen bölüm gelirlerinin ölçülmesi ve raporlamasında, bölümler arası transferler, normal piyasa fiyatı ve şartlarında gerçekleştirilmektedir.

Grup'un raporlama faaliyet alanı olarak "Turizm, Tekstil, Konfeksiyon ve Holding" faaliyet alanlarını sunmuştur. Turizm faaliyet gelirleri otel işletmeciliği hizmet gelirlerinden, Tekstil faaliyet alanı gelirleri "Tekstil ürünleri gelirleri, fason üretim ve pazarlama faaliyetleri çerçevesinde hizmet gelirleri"nden oluşmaktadır. Holding gelirleri ise holding faaliyet gelirleri'nden oluşmaktadır.

KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARININ  
31 MART 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP  
DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

**a. Bölüm Analizi:**

	01 Ocak – 31 Mart 2018			Toplam
	Turizm - Holding	Tekstil - Konfeksiyon	Eliminasyon ve Düzeltmeler	
Satış Gelirleri	9.997.158	2.868.570	(205.938)	12.659.790
Satışların Maliyeti (-)	(10.470.979)	(7.463.564)	553.063	(17.381.480)
<b>Brüt Kar / (Zarar)</b>	<b>(473.821)</b>	<b>(4.594.994)</b>	<b>347.125</b>	<b>(4.721.690)</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(221.890)	--	--	(221.890)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(3.796.530)	(885.657)	23.911	(4.658.276)
Diğer Faaliyet Gelirleri	1.927.593	4.591.566	53.888	6.573.047
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	(1.064.848)	(5.294.479)	100.877	(6.258.450)
<b>Faaliyet Karı / (Zararı)</b>	<b>(3.629.496)</b>	<b>(6.183.564)</b>	<b>525.801</b>	<b>(9.287.259)</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı / (Zararı)</b>	<b>(50.074)</b>	<b>(11.200.194)</b>	<b>116.669</b>	<b>(11.133.599)</b>
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / (Gideri)	1.749.472	1.702.907	(2.584.997)	867.382
Durdurulan Faaliyetler	--	--	--	--
<b>Dönem Karı / (Zararı)</b>				<b>(10.266.217)</b>

	01 Ocak – 31 Mart 2017			Toplam
	Turizm - Holding	Tekstil - Konfeksiyon	Eliminasyon ve Düzeltmeler	
Satış Gelirleri	7.787.009	864.662	(406.741)	8.244.930
Satışların Maliyeti (-)	(8.032.786)	(1.154.474)	611.749	(8.575.511)
<b>Brüt Kar / (Zarar)</b>	<b>(245.777)</b>	<b>(289.812)</b>	<b>205.008</b>	<b>(330.581)</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(364.208)	-	--	(364.208)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(2.196.719)	(143.934)	14.883	(2.325.770)
Diğer Faaliyet Gelirleri	554.581	909.716	--	1.464.297
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	(1.257.339)	(1.177.433)	(175.400)	(2.610.172)
<b>Faaliyet Karı / (Zararı)</b>	<b>(3.509.462)</b>	<b>(701.463)</b>	<b>44.491</b>	<b>(4.166.434)</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı / (Zararı)</b>	<b>(31.491.745)</b>	<b>(5.732.898)</b>	<b>(904.720)</b>	<b>(38.129.363)</b>
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / (Gideri)	979.638	433.652	(261.215)	1.152.075
Durdurulan Faaliyetler	--	--	(1.072.237)	(1.072.237)
<b>Dönem Karı / (Zararı)</b>				<b>(38.049.525)</b>

**b. Sektörel Varlıklar ve Yükümlülükler:**

Sektör Varlıkları	31 Mart 2018	31 Aralık 2017
Turizm - Holding	562.415.069	566.736.442
Tekstil - Konfeksiyon	285.449.685	284.869.619
<b>Toplam</b>	<b>847.864.754</b>	<b>851.606.061</b>
Bölmeler Arası Düzeltmeler ve Sınıflamalar	287.379.792	294.805.362
<b>Konsolide Mali Tablolara Göre Toplam Varlıklar</b>	<b>1.135.244.546</b>	<b>1.146.411.423</b>

KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARININ  
31 MART 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP  
DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

<b>Sektör Yükümlülükleri</b>	<b>31 Mart 2018</b>	<b>31 Aralık 2017</b>
Turizm - Holding	613.325.039	619.027.369
Tekstil - Konfeksiyon	289.042.818	279.454.243
<b>Toplam</b>	<b>902.367.857</b>	<b>898.481.612</b>
Bölümler Arası Düzeltmeler ve Sınıflamalar	(69.223.726)	(64.256.564)
<b>Konsolide Mali Tablolara Göre Toplam Yükümlülükler</b>	<b>833.144.131</b>	<b>834.225.048</b>

**NOT 5 – NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ**

	<b>31 Mart 2018</b>	<b>31 Aralık 2017</b>
Kasa	1.185.308	2.521.048
Banka	2.331.978	2.276.955
- Vadesiz Mevduat <sup>(1)</sup>	2.229.237	2.173.860
- Bloke Mevduat <sup>(1)</sup>	102.741	103.095
Diğer <sup>(2)</sup>	117.500	121.061
<b>Toplam</b>	<b>3.634.786</b>	<b>4.919.064</b>

<sup>(1)</sup> Grup'un bankalarda bulunan vadeli ve vadesiz mevduatlarının üzerinde toplam 1.580.767 TL'lik bloke bulunmaktadır. 31 Mart 2018 tarihi itibarıyla Grup' un banka mevduatları üzerinde 140.176.745 TL'lik haciz bulunmaktadır.

<sup>(2)</sup> Diğer hazır değerler banka sliplerinden oluşmaktadır. Söz konusu tutarın 110.069 TL'sinin üzerinde bloke bulunmaktadır.

**NOT 6 – İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI**

**i) İlişkili taraflardan alacak ve borçlar:**

**a) İlişkili taraflardan kısa vadeli alacaklar**

	<b>31 Mart 2018</b>	<b>31 Aralık 2017</b>
Burçak Sayılğan	3.365	--
Ahmet Tayan	12.237	12.237
Sayılgan Enerji Elektrik Üretim A.S.	11.890	--
Kervansaray Hotel Verwaltungs Gmbh	5.706.498	5.054.996
<b>Toplam</b>	<b>5.733.990</b>	<b>5.067.233</b>

31 Mart 2018 tarihi itibarıyla, ilişkili taraflardan alacaklar iki tüzel iki gerçek kişiden oluşmakta olup finansman amaçlıdır. Grup, ilişkili taraflardan olan Kervansaray Hotel Verwaltungs Gmbh alacaklarına 30 Haziran 2016 tarihinden 31 Aralık 2016 tarihine kadar vade farkı hesaplanmamış olup 2017 yılı içerisinde vade farklarını konsolide finansal tablolara yansıtmıştır. Grup, ayrıca Kervansaray Hotel Verwaltungs Gmbh'den olan alacakları ile ilgili ödeme planı üzerine herhangi bir protokol ve mutabakata varmamıştır.

KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARININ  
31 MART 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP  
DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

**b) Ortaklardan alacaklar**

**Kısa vadeli**

	<b>31 Mart 2018</b>	<b>31 Aralık 2017</b>
Ertan Sayılğan	--	52.539
Selim Sayılğan	726.382	--
Zeynep Tümer	2.118.763	2.108.564
Sayılgan Holding A.Ş.	31.267.248	36.912.971
<b>Toplam</b>	<b>34.112.393</b>	<b>39.074.074</b>

31 Mart 2018 tarihi itibarıyla, ortaklardan alacaklar iki gerçek, bir tüzel kişiden oluşmakta olup finansman amaçlıdır.

Grup gerçek kişi ortaklarından 2016 yılı ve öncesinde çeşitli vadelerde ve tutarlarda senet almış olup sözkonusu senetlerin tahsilatını ilgili vadelerde gerçekleştirilememiştir. 2017 yılı içerisinde gerçek kişi ortaklar bir kısım borçlarını Grup'a ödemiş sözkonusu ödemeler de Sayılğan Holding A.Ş.'ye gönderilmiştir. Ayrıca 2017 yılı içerisinde gerçek kişi ortaklar ile Sayılğan Holding A.Ş. hesapları arasında önemli tutarlarda havale ve kıymetli evrak hareketleri olmuştur.

31 Mart 2018 tarihi itibarıyla kısa vadeli ortaklardan alacakların alacak senetlerine bağlanmış kısmının vadesel bazda detayı aşağıdaki gibidir;

	<b>31 Mart 2018</b>	
	<b>Zeynep Tümer</b>	<b>Sayılgan Holding A.Ş.</b>
180-210 gün	2.100.000	1.090.000
211-240 gün	--	2.090.000
241-270 gün	--	5.505.000
<b>Toplam</b>	<b>2.100.000</b>	<b>8.685.000</b>

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla kısa vadeli ortaklardan alacakların alacak senetlerine bağlanmış kısmının vadesel bazda detayı aşağıdaki gibidir;

	<b>31 Aralık 2017</b>	
	<b>Zeynep Tümer</b>	<b>Sayılgan Holding A.Ş.</b>
271-300 gün	2.100.000	1.090.000
301-330 gün	--	2.090.000
331-360 gün	--	5.505.000
<b>Toplam</b>	<b>2.100.000</b>	<b>8.685.000</b>

**Uzun vadeli**

	<b>31 Mart 2018</b>	<b>31 Aralık 2017</b>
Ertan Sayılğan	10.390.000	10.390.000
Selim Sayılğan	7.747.233	7.747.233
Zeynep Tümer	12.555.000	12.555.000
Sayılgan Holding A.Ş.	26.822.000	26.822.000
<b>Toplam</b>	<b>57.514.233</b>	<b>57.514.233</b>

KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARININ  
31 MART 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP  
DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

31 Mart 2018 tarihi itibarıyla, ortaklardan alacaklar üç gerçek, bir tüzel kişiden oluşmakta olup finansman amaçlıdır.

31 Mart 2018 tarihi itibarıyla uzun vadeli ortaklardan alacakların alacak senetlerine bağlanmış kısmının vadesel bazda detayı aşağıdaki gibidir;

<b>31 Mart 2018</b>				
	<b>Zeynep Tümer</b>	<b>Ertan Sayılğan</b>	<b>Selim Sayılğan</b>	<b>Sayılğan Holding A.Ş.</b>
1-2 yıl arası	12.555.000	10.390.000	7.747.233	26.822.000

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla uzun vadeli ortaklardan alacakların alacak senetlerine bağlanmış kısmının vadesel bazda detayı aşağıdaki gibidir;

<b>31 Aralık 2017</b>				
	<b>Zeynep Tümer</b>	<b>Ertan Sayılğan</b>	<b>Selim Sayılğan</b>	<b>Sayılğan Holding A.Ş.</b>
1-2 yıl arası	12.555.000	10.390.000	7.747.233	26.822.000

**c) Bağlı ortaklıklara borçlar**

**Kısa vadeli**

	<b>31 Mart 2018</b>	<b>31 Aralık 2017</b>
Mintay Dış Ticaret A.Ş.	12.872.055	14.354.086
<b>Toplam</b>	<b>12.872.055</b>	<b>14.354.086</b>

Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. sözkonusu alacağı yasal kayıtlarında Özkaynaklar altında "Diğer Yedekler" hesabında muhasebeleştirilmiştir. Mintay Dış Ticaret A.Ş. 14 Nisan 2016 tarihinde iflas erteleme talebi ile mahkemeye başvurmuştur. Uygulama gereği Mintay Dış Ticaret A.Ş.'ye iki kişilik kayyum heyeti ataması gerçekleştirilmiştir. Sözkonusu ibranamede kayyum heyetinin onayına ilişkin herhangi bir tespit yapılamamıştır. Mintay Dış Ticaret A.Ş.'nin temin edilen yasal finansal tablolarında da ilgili alacaklardan vazgeçildiğine dair bir muhasebeleştirme mevcut değildir.

Grup Mintay Dış Ticaret A.Ş.'nin faktoring borçlarına istinaden kısa vadeli 4.308.000 TL, uzun vadeli 7.176.357 TL senedi Analiz Faktoring A.Ş.'ye vermiştir. Söz konusu senetler Mintay Dış Ticaret A.Ş.'ye olan borçtan düşülmüş ve Analiz Faktoring A.Ş.'ye borç olarak diğer borçlarda takip edilmiştir.

Senede bağlanan borçların 2.025.000 TL'lik kısmının vadesi geçmiş olup Analiz Faktoring A.Ş.'nin sözkonusu vadesi geçmiş borca ilişkin ödeme vadelerine uyulmaması nedeniyle doğabilecek yükümlülükler konsolide finansal tablolara yansıtılamamıştır.

**a) Ortaklara borçlar**

	<b>31 Mart 2018</b>	<b>31 Aralık 2017</b>
Çetin Tümer	22.830	22.830
<b>Toplam</b>	<b>22.830</b>	<b>22.830</b>



KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARININ  
31 MART 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP  
DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

**b) İlişkili taraflara borçlar**

	31 Mart 2018	31 Aralık 2017
Burçak Sayılğan	--	27.591
International Kervansaray Hotel A.Ş.	6.280.490	6.064.690
MMC Sanayi ve Ticari Yatırımlar A.Ş.	227.775	229.328
Alman Otelcilik Yatırım Turizm Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti	1.872.670	1.740.957
<b>Toplam</b>	<b>8.380.935</b>	<b>8.062.566</b>

31 Mart 2018 tarihi itibarıyla, ilişkili taraflara borçlar bir gerçek üç tüzel kişiden oluşmakta olup finansman amaçlıdır. Grup, ayrıca söz konusu borçları ile ilgili ödeme planı üzerine herhangi bir protokol ve mutabakata varmamıştır.

**c) Personele borçlar**

	31 Mart 2018	31 Aralık 2017
Personel ücret borçları	2.429.598	2.095.331
<b>Toplam</b>	<b>2.429.598</b>	<b>2.095.331</b>

**ii) İlişkili taraflarla yapılan işlemler ile ilgili gelir ve giderler:**

**a) İlişkili taraflardan elde edilen kira ve hizmet geliri**

	1 Ocak – 31 Mart 2018	1 Ocak – 31 Mart 2017
Sayılgan Enerji Elektrik Üretimi A.Ş.	900	900
MMC Sanayi ve Ticari Yatırımlar A.Ş.	1.317	3.918
Alman Otelcilik Yatırım Turizm san. ve Tic.Ltd.Şti	900	900
<b>Toplam</b>	<b>3.117</b>	<b>5.718</b>

**b) Ortaklardan elde edilen kira ve hizmet geliri**

	1 Ocak – 31 Mart 2018	1 Ocak – 31 Mart 2017
Sayılgan Holding A.Ş.	750	750
<b>Toplam</b>	<b>750</b>	<b>750</b>

**c) İlişkili taraflara ödenen kur farkı, faiz ve vade farkları**

	1 Ocak – 31 Mart 2018	1 Ocak – 31 Mart 2017
International Kervansaray Hotel A.Ş.	399.407	9.942
Kervansaray Hotel Verwaltungs Gmbh	10.853	--
MMC Sanayi ve Ticari Yatırımlar A.Ş.	--	--
Alman Otelcilik Yatırım Turizm San. ve Tic. Ltd. Şti.	138.583	84.317
<b>Toplam</b>	<b>548.843</b>	<b>94.259</b>

KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARININ  
31 MART 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP  
DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

d) Ortaklara ödenen kur farkı, faiz ve vade farkları

	1 Ocak – 31 Mart 2018	1 Ocak – 31 Mart 2017
Sayılgan Holding	--	6.586
<b>Toplam</b>	<b>--</b>	<b>6.586</b>

e) İlişkili taraflardan alınan kur, faiz ve vade farkı

	1 Ocak – 31 Mart 2018	1 Ocak – 31 Mart 2017
Burçak Sayılgan	--	51.522
<b>Toplam</b>	<b>--</b>	<b>51.522</b>

f) Bağlı ortaklıktan alınan kur, faiz ve vade farkı

	1 Ocak – 31 Mart 2018	1 Ocak – 31 Mart 2017
Mintay Dış Ticaret A.Ş.	--	500
<b>Toplam</b>	<b>--</b>	<b>500</b>

g) Ortaklardan alınan kur, faiz ve vade farkı

	1 Ocak – 31 Mart 2018	1 Ocak – 31 Mart 2017
Selim Sayılgan	--	90.191
Ertan Sayılgan	--	582.104
Zeynep Tümer	--	286.578
Çetin Tümer	--	167.297
Sayılgan Holding A.Ş.	1.053.117	--
<b>Toplam</b>	<b>1.053.117</b>	<b>1.126.170</b>

h) Üst düzey yöneticilere sağlanan kısa vadeli faydalar

	1 Ocak – 31 Mart 2018	1 Ocak – 31 Mart 2017
Yöneticilere sağlanan menfaatler	332.992	226.980
<b>Toplam</b>	<b>332.992</b>	<b>226.980</b>

KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARININ  
31 MART 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP  
DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

**NOT 7 – TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR**

**7.1 Ticari Alacaklar**

**Kısa vadeli ticari alacaklar**

	<b>31 Mart 2018</b>	<b>31 Aralık 2017</b>
Ticari alacaklar	17.032.293	13.453.827
Alacak senetleri	12.331.909	6.830.961
Ertelenmiş finansman gelirleri (-)	(47.160)	(272.487)
Şüpheli ticari alacaklar	80.791.683	80.351.403
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı (-)	(79.933.701)	(79.501.403)
<b>Toplam</b>	<b>30.175.024</b>	<b>20.862.301</b>

31 Mart 2018 tarihi itibarıyla, ticari alacakların ortalama vadesi 135 gündür.

Şüpheli ticari alacaklara ilişkin hareket tablosu aşağıdaki gibidir;

	<b>31 Mart 2018</b>	<b>31 Aralık 2017</b>
Dönem başı karşılık tutarı	80.351.403	78.976.161
Dönem şüpheli ticari alacakları	478.304	1.541.018
Dönem içi iptal edilen karşılık	(38.024)	(165.776)
<b>Dönem sonu toplam karşılık tutarı</b>	<b>80.791.683</b>	<b>80.351.403</b>

Grup ticari alacağı olan ve ödeme güçlüğü çeken Erna Tekstil İthalat İhracat ve Danışmanlık Ltd. Şti.' den 720.000 USD'lik senet almıştır. Bu senetlerin her biri 60.000 USD olarak her sene sonunda ödenmek üzere düzenlenmiştir. Senetlerin ilk vade tarihi 31 Aralık 2013 son vade tarihi 31 Aralık 2024'tür. 31 Aralık 2013 vadeli senedin 40.000 USD'lik kısmı vadesinde ödenmiş olup kalan 20.000 USD'lik kısım için 31 Aralık 2024 vadeli bir senet düzenlenmiştir. 31 Aralık 2015 vadeli 60.000 USD senedin de ödemesi yapılmıştır. 31 Aralık 2016 vadeli 60.000 USD'lik senedin 50.000 USD'si rapor tarihi itibarıyla tahsil edilmiş olup kalan 10.000 USD için ileri vadeli yeni senet düzenlenmiştir. 10.000 USD'lik senet 6 Mart 2017 de tahsil edilmiştir. 31 Mart 2018 tarihi itibarıyla mevcut 500.000 USD'lik alacağına finansal tablolarda herhangi bir karşılık ayrılmamıştır.

**Uzun vadeli ticari alacaklar**

	<b>31 Mart 2018</b>	<b>31 Aralık 2017</b>
Alacak senetleri	2.000.582	1.433.322
Ertelenmiş finansman gelirleri (-)	(342.246)	(410.410)
<b>Toplam</b>	<b>1.658.336</b>	<b>1.022.912</b>

31 Mart 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla kısa ve uzun vadeli alacak senetlerinin vadesel bazda detayı aşağıdaki gibidir;

	<b>31 Mart 2018</b>	<b>31 Aralık 2017</b>
Vadesi geçenler	4.335.294	2.919.422
3 aya kadar	5.459.770	2.797.509
3 – 12 ay arası	2.536.845	1.114.030
1-5 yıl arası	1.447.736	905.256
5 yıl ve üzeri	552.846	528.066
<b>Toplam</b>	<b>14.332.491</b>	<b>8.264.283</b>

KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARININ  
31 MART 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP  
DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

## 7.2 Ticari Borçlar

### Kısa vadeli ticari borçlar

	31 Mart 2018	31 Aralık 2017
Ticari borçlar	13.519.805	7.158.857
Senetli ticari borçlar	6.393.275	6.058.591
Ertelenmiş finansman giderleri (-)	(15.954)	(203.868)
Yapılan sözleşme uyarınca oluşan gider tahakkukları (*)	3.379.216	3.913.583
<b>Toplam</b>	<b>23.276.342</b>	<b>16.927.163</b>

(\*) 31 Mart 2018 tarihi itibarıyla Grup'un sözleşme uyarınca oluşan gider tahakkuklarının 3.379.213 TL'si Grup'un işlettiği dört adet otele ilişkin kamu kuruluşlarına olan ecrimisil, üst kullanım hakkı ile hasılat payı yükümlülüklerinden oluşmaktadır.

31 Mart 2018 tarihi itibarıyla, ticari borçların ortalama vadesi 150 gündür.

31 Mart 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla borç senetlerinin vadesel bazda detayı aşağıdaki gibidir;

	31 Mart 2018	31 Aralık 2017
Vadesi geçenler	3.381.393	1.716.583
3 aya kadar	2.365.600	4.207.669
3 – 12 ay arası	646.282	134.339
<b>Toplam</b>	<b>6.393.275</b>	<b>6.058.591</b>

## NOT 8 – FİNANSAL BORÇLAR

### Kısa vade

	31 Mart 2018	31 Aralık 2017
Kısa vadeli TL banka kredileri	4.915	4.915
Kısa vadeli döviz banka kredileri	13.766.717	8.991.141
Vadesi gelmiş ancak ödenmemiş kredi anapara borçları	285.809.532	287.681.153
Varlık yönetimine devir edilen banka kredileri	64.490.549	89.575.725
Uzun vadeli döviz banka kredilerinin kısa vadeye düşen kısmı	57.679.256	43.971.294
Factoring borçları	5.733.030	5.006.205
Varlık yönetimine devir edilen factoring borçları	7.385.000	7.385.000
Diğer finansal borçlar	--	2.798
Kredi faiz tahakkukları	138.615.271	130.677.937
<b>Toplam</b>	<b>573.484.270</b>	<b>573.296.168</b>

KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARININ  
31 MART 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP  
DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

**Uzun vade**

	<b>31 Mart 2018</b>	<b>31 Aralık 2017</b>
Uzun vadeli döviz banka kredileri	17.919.862	16.624.649
<b>Toplam</b>	<b>17.919.862</b>	<b>16.624.649</b>

31 Mart 2018 tarihi itibarıyla faktoring ve finansal kiralama borçları ile diğer finansal borçlar hariç finansal borçların detayı aşağıdaki gibidir;

<b>Banka</b>	<b>Döviz Cinsi</b>	<b>Yabancı Para Tutarı</b>	<b>TL Tutarı</b>	<b>Faiz Oranı</b>
AAREAL Bank AG (*)	EUR	53.048.837	258.204.605	4.95%
Landensbank (*)	EUR	1.650.000	8.031.046	6.06%
Akbank T.A.Ş. (*)	TL	23.116.195	23.116.195	%7-%8
Denizbank A.Ş.	TL	4.915	4.915	17.45%
Denizbank A.Ş.	EUR	10.854.167	52.830.488	%6-%7
Denizbank A.Ş.	EUR		--	7.00%
Güven Varlık Yönetim A.Ş. (*)	TL	35.850.296	35.850.296	8.93%
Türkiye İş Bankası A.Ş. (*)	EUR	219.477	1.068.262	4.70%
Yapı Kredi Bankası A.Ş.	EUR	4.418.017	21.503.812	%5-%7
Mega Varlık Yönetim A.Ş. (*)	TL	15.472.449	15.472.449	Belirsiz
Mega Varlık Yönetim A.Ş. (*)	EUR	1.104.261	5.374.771	Belirsiz
Mega Varlık Yönetim A.Ş. (*)	EUR	1.760.000	8.566.448	Belirsiz
Mega Varlık Yönetim A.Ş. (*)	USD	2.088.568	8.247.545	Belirsiz
Mega Varlık Yönetim A.Ş. (*)	TL	1.400.000	1.400.000	Belirsiz
<b>Toplam</b>			<b>439.670.832</b>	

(\*) Ana Ortaklık Şirket olan Kervansaray Yatırım Holding A.Ş., Türk Ticaret Kanunu'nun 136 ila 158'inci, Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 18 ila 20'nci maddeleri ile Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: I No:31 sayılı "Birleşme İşlemlerine İlişkin Esaslar Tebliği" hükümleri çerçevesinde SİS Sayılı İplik Tekstil Turizm İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile birleşmiştir. Bu birleşme neticesinde devranılan finansal yükümlülüklerden Aareal Bank AG'ye olan finansal borçlara ait yükümlülüklerini 31 Mart 2018 tarihi itibarıyla yerine getirememiştir. Ayrıca Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. ve Grup'un bağlı ortaklıkları Akayteks Dokumacılık ve Emprimecilik A.Ş. ile Sis Dokuma, Boya, İplik Sanayi ve Ticaret A.Ş., Fibabank A.Ş., Landesbank, Akbank T.A.Ş., Türkiye İş Bankası A.Ş. ile Odeabank'a ait yükümlülüklerini 31 Mart 2018 tarihi itibarıyla yerine getirememiştir.

Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. 10 Temmuz 2013 tarihinde Aareal Bank AG'ye ödemesi gereken 53.900.148 EURO kredi anapara ve 678.179 EURO kredi faiz borcunu ödememiştir. Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. 27 Eylül 2013 tarihinde faiz borcuna mahsuben 250.000 EURO ve 4 Ekim 2013 tarihinde 506.749 EURO ödeme yapmıştır. Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. 8 Kasım 2013 tarihinde kredi anapara borcuna mahsuben 851.310 EURO' luk ödeme yapmıştır.

Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. ile Aareal Bank AG arasında 9 Temmuz 2013 tarihinde yapılan kredi erteleme sözleşmesine istinaden Aareal Bank AG ödenmeyen anapara borcu için 10 Temmuz 2013 tarihinden 10 Kasım 2013 tarihine kadar %8,5, 11 Kasım 2013 tarihinden 27 Aralık 2013 tarihine kadar %10,5 ve 28 Aralık 2013 tarihinden kredinin ertelendiği 10 Şubat 2014 tarihine kadar %8,5 kredi faiz tahsilatı üzerinde anlaşmıştır. Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. kredinin ertelendiği 10 Şubat 2014 tarihinde herhangi bir anapara ve temerrüt faiz ödemesi yapmadığı 8 Kasım 2013 tarihinde yapılan 851,310 EURO'luk ödeme Aareal Bank AG tarafından 30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla alınan mutabakat mektubuna göre temerrüt faizine sayılmış ve anaparadan düşülmemiştir. 8 Kasım 2013 tarihinde yapılan 851.310 EURO'luk ödeme ilgili banka tarafından 30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla temerrüt faizine sayıldığı için giderleştirilmiştir.

KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARININ  
31 MART 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP  
DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

---

31 Mart 2018 tarihi itibarıyla, 31 Mart 2017 tarihine kadar tahakkuk eden 23.047.101 EURO'luk faiz kayıtlara alınmıştır. Sonraki dönemlere ait faiz tahakkukları finansal tablolara yansıtılmamıştır. İlgili kredinin ertelendiği ve ödemesinin yapılacağı tarih olan 10 Şubat 2014'te kredi anaparasına ve tahakkuk eden faizlere ilişkin herhangi bir ödeme yapılmamıştır. Rapor tarihi itibarıyla sözü edilen kredi anapara ve faiz borçlarının ödemesi yapılmamıştır.

Aareal Bank AG 21 Ağustos 2015 tarihinde Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.'ye 64,604,686 EURO'luk "İpoteğin Paraya Çevrilmesi Yolu ile Takipte İcra Emri" göndermiştir. Aareal Bank AG'nin ipoteği bulunan Grup'un Bursa'da bulunan Termal oteli ile Antalya'da bulunan Lara oteli için kıymet takdiri istenmiş ve sonuçlanmıştır. Grup hem icra takibine hem de kıymet takdirine itiraz etmiştir. Not 34'te detaylı şekilde açıklandığı üzere Aareal Bank AG'nin ipoteği bulunan Kervansaray Antalya Lara Oteli Antalya 6. İcra Dairesi tarafından toplam 411.102.841 TL'lik muhammen bedelin % 50'sinden satışa çıkarılmış olup 29 Mayıs 2017 ve 23 Haziran 2017 tarihlerinde açık artırmada alıcı çıkmaması nedeniyle katılım olmamış ve satış gerçekleşmemiştir. Ayrıca Kervansaray Bursa Termal Otel'inin, Bursa 7. İcra Dairesi tarafından toplam 53.610.720 TL bedelle satışa çıkarılacağı ve 31 Ocak 2017 tarihinde gerçekleşecek olan icra satışı, Bursa Kültür Varlıkları Koruma Kurulu'nun izninin alınmaması ve yapılan istinaf başvurusunun sonucunun beklenmesi gerektiğinden mahkeme kararı ile düşmüştür. Grup avukatlarından alınan bilgiye göre hukuki süreçler devam etmektedir.

Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. 24 Ocak 2016, 24 Şubat 2016, 24 Mart 2016, 24 Nisan 2016, 24 Mayıs 2016, 24 Haziran 2016, 24 Temmuz 2016, 24 Ağustos 2016, 24 Eylül 2016, 24 Ekim 2016, 24 Kasım 2016, 24 Aralık 2016, 24 Ocak 2017, 24 Şubat 2017, 24 Mart 2017, 24 Nisan 2017, 24 Mayıs 2017, 24 Haziran 2017, 24 Temmuz 2017, 24 Ağustos 2017 ve 24 Eylül 2017, 24 Ekim 2017, 24 Kasım 2017, 24 Aralık 2017, 24 Ocak 2018, 24 Şubat 2018 ve 24 Mart 2018 tarihlerinde Türkiye İş Bankası A.Ş.'ye ödemesi gereken kredinin 209.986 EURO yirmidört adet anapara taksitini ödememiştir. Söz konusu borca ilişkin icra takibi başlatılmış olup krediye konu olan taşıt banka tarafından satılmıştır. Grup söz konusu maddi duran varlığı kayıtlarından çıkarmış ve krediyi konsolide finansal tablolarda TL olarak takip etmeye başlamıştır. Rapor tarihi itibarıyla sözü edilen kredi anapara ve varsa oluşacak faiz borçlarının ödemesi yapılmamıştır.

Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. 15 Eylül 2016 tarihinde Akbank T.A.Ş.'ye ödemesi gereken kredinin 5.595.655 USD (22.096.682 TL) anapara taksiti ve 674.976 USD (2.665.413 TL) faiz borcunu ödememiştir. Söz konusu kredinin ödenmeyen anapara ve faiz borçları dahil toplam borç tutarı 6.270.631 USD (24.762.095 TL)'dur. Rapor tarihi itibarıyla sözü edilen kredi anapara ve faiz borçlarının ödemesi yapılmamıştır. Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. 28 Ağustos 2016, 28 Şubat 2017 ve 28 Ağustos 2017 tarihlerinde Akbank T.A.Ş.'ye ödemesi gereken kredinin 3.750.000 USD (14.808.375 TL) anapara taksiti ve 28 Ağustos 2016, 28 Kasım 2016, 28 Şubat 2017, 28 Mayıs 2017, ve 28 Ağustos 2017 tarihlerinde ödemesi gereken ve ödenmeyen anapara tutarları sebebiyle tahakkuk eden 424.375 USD (1.675.814 TL) faiz borcunu ödememiştir. Söz konusu kredinin ödenmeyen anapara ve faiz borçları dahil toplam borç tutarı 4.174.375 USD (16.484.189 TL)'dir. Rapor tarihi itibarıyla sözü edilen kredi anapara ve faiz borçlarının ödemesi yapılmamıştır.

Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.'nin 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla Akbank T.A.Ş.'ye olan finansal yükümlülüğü 9.345.655 USD (36.905.057 TL)'dir. Akbank T.A.Ş. 3 Ağustos 2015 tarihinde "Genel Kredi Sözleşmesi" kapsamında İstanbul 9. İcra Dairesi'nde 38.455.676 TL'lik ilamsız takip başlatmıştır. Ayrıca Akbank T.A.Ş. Grup'un aktifinde bulunan çeşitli taşınmazların her birine 23.116.195 TL'lik icrai haciz işletilmiştir. Akbank T.A.Ş.'nin Kervansaray Uludağ Otel'i'nin üzerinde de 37.500.000 TL'lik ipoteği de bulunmaktadır.

Akayteks Dokumacılık ve Emprimecilik A.Ş. 31 Mart 2015, 30 Eylül 2015, 31 Mart 2016, 30 Eylül 2016, 31 Mart 2017 ve 30 Eylül 2017 tarihlerinde Landensbank'a ödemesi gereken 1.650.000 EURO (8.031.045 TL) tutarındaki anapara borcu ile 44.929 EURO (218.683 TL) tutarındaki faiz borcunu ödememiştir. Söz konusu kredinin ödenmeyen anapara ve faiz borçları dahil toplam borç tutarı 1.694.929 EURO (8.249.728 TL)'dur.

KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARININ  
31 MART 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP  
DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

---

Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. 10 Nisan 2015, 11 Mayıs 2015, 11 Haziran 2015, 10 Temmuz 2015, 11 Ağustos 2015 11 Eylül 2015, 11 Nisan 2016, 11 Mayıs 2016, 10 Haziran 2016, 11 Temmuz 2016, 11 Ağustos 2016, 9 Eylül 2016, 11 Nisan 2017, 11 Mayıs 2017, 9 Haziran 2017, 11 Temmuz 2017, 11 Ağustos 2017 ve 11 Eylül 2017 tarihlerinde Fibabanka A.Ş.'a ödemesi gereken kredinin 8.274.194 EURO'luk (40.272.984 TL) onsekiz adet anapara taksiti ve 12 Mayıs 2015, 12 Ağustos 2015, 12 Kasım 2015, 12 Şubat 2016, 12 Mayıs 2016, 12 Ağustos 2016, 11 Kasım 2016, 10 Şubat 2017, 12 Mayıs 2017, 11 Ağustos 2017 ve 10 Kasım 2017 tarihlerinde ödemesi gereken ve ödenmeyen anapara tutarları sebebiyle tahakkuk eden 3.017.675 EURO'luk (14.687.930 TL) faiz borcunu ödememiştir. Söz konusu kredinin ödenmeyen anapara ve faiz borçları dahil toplam borç tutarı 10.098.037 EURO (49.150.175 TL)' dur.

Fibabanka A.Ş. yukarıda sözkonusu edilen kredinin vadesi geçmiş 6.895.161 EURO ve henüz vadesi gelmemiş 4.596.774 EURO anapara alacağını Güven Varlık Yönetim A.Ş.'ye temlik etmiştir. Güven Varlık Yönetim A.Ş. Grup'a 35.166.629,31 TL'lik asıl alacak olmak üzere faiz ve diğer masraflar dahil 79.646.212,47 TL'lik "İpoteğin Paraya Çevrilmesi Yoluyla Takip" başlatmış olup bu takibe Grup tarafından İcra Müdürlüğü nezdinde itiraz edilmiştir. Ayrıca Güven Varlık Yönetim A.Ş. 10. İcra Dairesi'nde Grup'un aktifinde bulunan 1 adet taşınmazına 42.201.919 TL'lik ipotekli takip başlatmıştır. Fibabanka A.Ş.'nin Grup'un taşınmazı üzerinde 1. dereceden 35.000.000 EURO ve 2. dereceden 70.000.000 TL'lik ipotek bulunmaktadır. Sözkonusu krediye ilişkin temerrüt faizleri konsolide finansal tablolara yansıtılmamıştır.

Sis Dokuma, Boya, İplik Sanayi ve Ticaret A.Ş. 31 Aralık 2015 tarihinde Odeabank'a ödemesi gereken 2.088.568 USD (8.247.546 TL), 1.760.000 EURO (8.566.448 TL) ve 1.400.000 TL tutarındaki anapara borcu ile 470.629 USD (1.858.467 TL), 396.591 EURO (1.930.327 TL) ve 919.173 TL tutarındaki faiz borcunu ödememiştir. Söz konusu kredinin ödenmeyen anapara ve faiz borçları dahil toplam borç tutarı 2.559.197 USD (10.106.013 TL), 2.156.591 EURO (10.496.775 TL) ve 2.319.173 TL'dir.

Odeabank A.Ş. yukarıda sözkonusu edilen ve tamamının vadesi geçmiş olan krediyi Mega Varlık Yönetim A.Ş.'ye temlik etmiştir. Mega Varlık Yönetim A.Ş. Grup'a İstanbul 14. İcra Dairesi'nde asli alacak, temerrüt faizi, akdi faiz ve BSMV dahil 27.766.229 TL ile İstanbul 25. İcra Dairesi'nde asli alacak, temerrüt faizi, akdi faiz ve BSMV dahil 44.097.359 TL'lik ilamsız icra başlatmıştır. Ayrıca Mega Varlık Yönetim A.Ş. 10. İcra Dairesi'nde Grup'un aktifinde bulunan 1 adet taşınmazına 45.656.095 TL'lik ipotekli takip başlatmıştır. Odeabank A.Ş.'nin Grup'un taşınmazı üzerinde 1. dereceden 75.000.000 TL'lik ipotek bulunmaktadır. Sözkonusu krediye ilişkin temerrüt faizleri konsolide finansal tablolara yansıtılmamıştır.

Varlık yönetim şirketine devredilen finansal borçların 1.104.261 EURO (5.374.770 TL) ve 15.472.449 TL'si Grup'un bağlı ortaklığı olan Mintay Tekstil Konfeksiyon Sanayi ve Ticaret A.Ş.'de bulunan Mega Varlık Yönetim A.Ş.'ye 22 Ekim 2015 tarihinde devrolan borçlardan oluşmaktadır. İlgili borçlar Mintay Tekstil Konfeksiyon Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Odeabank A.Ş.'ye olan finansal yükümlülüklerinden oluşmakta olup 22 Ekim 2015 tarihine kadar oluşmuş temerrüt faizleri finansal borçlara dahil edilmiştir.

Mega Varlık Yönetim A.Ş. sözkonusu alacaklarına ilişkin Not 34'te de detaylı açıklanan Grup'un aktifinde kayıtlı bulunan ve 49 yıllık irtifak hakkı bulunan Kervansaray Bodrum Otelini Bodrum 2.İcra Dairesi tarafından toplam 94.239.951 TL bedelle satışa çıkarmış olup 21 Mart 2017 tarihinde gerçekleştirilen ihale sonucunda, Kervansaray Bodrum Otelinin 47.150.975 TL'ye Mega Varlık Yönetim A.Ş.'ye satışı gerçekleşmiştir. Bununla birlikte Mega Varlık Yönetim A.Ş. ile yapılan müzakereler neticesinde bir uzlaşma sağlanmıştır. Mega Varlık Yönetim A.Ş.'nin toplam alacağı olan 92.011.601 TL'nin tasfiyesi ve ibrası mukabilinde daha önce icra yoluyla aynı şirkete 47.150.975 TL bedel ile satılan Kervansaray Bodrum Otelinin cebri icra ile satışına ilişkin açılan ihalenin feshi davasından feragat edilmiştir. Taraflar arasında varılan mutabakat ile Kervansaray Bodrum Otelinin günümüze kadar olan tahsis bedelleri ve alt yapı katılım bedellerinin ödenmesi mükellefiyeti de alacaklı Mega Varlık Yönetim A.Ş.'ye yüklenmiştir. Ayrıca 90 günlük süre zarfında mutabık kalınan bedelin ödenmesi ile otelin mülkiyetinin tekrar Grup'a devir ve temlik hususu da anlaşmaya dahil edilmiştir. Mega Varlık Yönetim A.Ş.'nin Grup'un mevcut alacaklılarından hiç birine Grup'tan olan alacaklarının temlik alınması hususunda teklif dahi vermeme hususu da cezai şarta bağlı olarak

KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARININ  
31 MART 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP  
DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

eklenmiştir. Ayrıca Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.'nin diğer borçlarının tasfiyesine ilişkin müzakereler devam etmektedir. Rapor tarihi itibarıyla 90 günlük süre dolmuştur. Protokolün süre ve şartlarına uyulmaması sebebiyle başlayacak hukuki süreçlere ilişkin doğabilecek yükümlülükler konsolide finansal tablolara yansıtılmamıştır.

Söz konusu satışa ilişkin Sermaye Piyasası Kurulu'nun da Not 34'te açıklanan hukuki süreci devam etmektedir.

Rapor tarihi itibarıyla ödemesi ve ertelenmesi yapılmayan ilgili kredilerin refinansmanı/ödeme planları için çeşitli bankalar ile görüşmeler devam etmektedir ancak refinansman/ödeme planlarına ve herhangi bir yapılandırmaya ilişkin bir yazılı mutabakat bulunmamaktadır.

Bununla birlikte; Sardes Faktoring A.Ş. 7.385.000 TL' lik alacağını Mega Varlık Yönetim A.Ş.'ye temlik etmiştir. Mega Varlık Yönetim A.Ş. Grup'a İstanbul 10. İcra Dairesi'nde asli alacak, temerrüt faizi, akdi faiz ve BSMV dahil 7.438.102 TL'lik ipotekli takip başlatmıştır. Sardes Faktoring A.Ş.'nin Grup'un taşınmazı üzerinde 3. dereceden 4.000.000 USD'lik ipotegi bulunmaktadır. Söz konusu krediye ilişkin temerrüt faizleri konsolide finansal tablolara yansıtılmamıştır.

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla faktoring ve finansal kiralama borçları hariç finansal borçların detayı aşağıdaki gibidir;

Banka	Döviz Cinsi	Yabancı Para Tutarı	TL Tutarı	Faiz Oranı
AAREAL Bank AG	EUR	53.900.148	243.386.119	4.95%
Landensbank	EUR	1.650.000	7.450.576	6.06%
Akbank T.A.Ş.	USD	9.345.655	35.250.875	%7-%8
Denizbank A.Ş.	TL	4.915	4.915	17.45%
Denizbank A.Ş.	EUR	10.992.698	49.637.530	%6-%7
Denizbank A.Ş.	EUR	188.887	852.920	7.00%
Güven Varlık Yönetim A.Ş.	EUR	11.491.935	51.891.835	8.93%
Türkiye İş Bankası A.Ş.	EUR	164.027	740.663	4.70%
Yapı Kredi Bankası A.Ş.	EUR	4.418.017	19.949.554	%5-%7
Mega Varlık Yönetim A.Ş.	TL	15.472.450	15.472.450	Belirsiz
Mega Varlık Yönetim A.Ş.	EUR	1.104.261	4.986.292	Belirsiz
Mega Varlık Yönetim A.Ş.	EUR	1.760.000	7.947.280	Belirsiz
Mega Varlık Yönetim A.Ş.	USD	2.088.568	7.877.868	Belirsiz
Mega Varlık Yönetim A.Ş.	TL	1.400.000	1.400.000	Belirsiz
			<b>446.848.877</b>	

31 Mart 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla banka kredilerinin vade analizi aşağıda sunulmuştur:

	31 Mart 2018	31 Aralık 2017
Vadesi geçen ve/veya varlık yönetimine devrolan finansal borçlar	359.740.998	377.256.878
1 yıl içinde ödenecekler	58.426.022	52.967.350
2 yıl içinde ödenecekler	3.583.949	3.324.906
3 yıl içinde ödenecekler	17.919.863	13.299.743
	<b>439.670.832</b>	<b>446.848.877</b>

31 Mart 2018 tarihi itibarıyla finansal borçlar için verilen kefalet, teminat ve ipoteklerin detayı Not 15' deki gibidir.



KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARININ  
31 MART 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP  
DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

31 Mart 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibariyle faktoring borçlarının vade analizi aşağıda sunulmuştur:

	31 Mart 2018	31 Aralık 2017
Vadesi geçen ve/veya varlık yönetimine devrolan faktoring borçları	13.118.030	12.286.813
1 yıl içinde ödenecekler	--	104.392
	<b>13.118.030</b>	<b>12.391.205</b>

## NOT 9 – DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

### 9.1 Diğer Alacaklar

#### Kısa vadeli diğer alacaklar

	31 Mart 2018	31 Aralık 2017
İlişkili taraflardan alacaklar (*)	5.733.991	5.067.233
Personelden alacaklar	3.712	--
Verilen depozito ve teminatlar	86.147	54.207
Ortaklardan alacaklar (**)	34.112.393	39.074.074
Avans olarak alınan çek ve senetler	--	6.283.052
Diğer şüpheli alacaklar	1.543.735	1.738.237
Diğer şüpheli alacaklar karşılığı (-)	(1.543.735)	(1.738.237)
Diğer alacaklar (***)	113.868.625	120.858.818
<b>Toplam</b>	<b>153.804.868</b>	<b>171.337.384</b>

(\*) Grup, ilişkili taraflardan olan Kervansaray Hotel Verwaltungs Gmbh alacaklarına 30 Haziran 2016 tarihinden 31 Aralık 2016 tarihine kadar vade farkı hesaplanmamış olup sonraki dönemler için vade farklarını konsolide finansal tablolara yansıtmıştır. Grup, ayrıca Kervansaray Hotel Verwaltungs Gmbh'den olan alacakları ile ilgili ödeme planı üzerine herhangi bir protokol ve mutabakata varmamıştır.

(\*\*) 31 Mart 2018 tarihi itibariyle, ortaklardan alacaklar iki gerçek, bir tüzel kişiden oluşmakta olup finansman amaçlıdır.

Grup gerçek kişi ortaklarından 2016 yılı ve öncesinde çeşitli vadelerde ve tutarlarda senet almış olup sözkonusu senetlerin tahsilatını ilgili vadelerde gerçekleştirilememiştir. 2017 yılı içerisinde gerçek kişi ortaklar bir kısım borçlarını Grup'a ödemiş sözkonusu ödemeler de Sayılğan Holding A.Ş.'ye gönderilmiştir. Ayrıca 2017 yılı içerisinde gerçek kişi ortaklar ile Sayılğan Holding A.Ş. hesapları arasında önemli tutarlarda havale ve kıymetli evrak hareketleri olmuştur.

31 Mart 2018 tarihi itibariyle kısa vadeli ortaklardan alacakların alacak senetlerine bağlanmış kısmının vadesel bazda detayı aşağıdaki gibidir;

	31 Mart 2018	
	Zeynep Tümer	Sayılğan Holding A.Ş.
180-210 gün	2.100.000	1.090.000
211-240 gün	--	2.090.000
241-270 gün	--	5.505.000
	<b>2.100.000</b>	<b>8.685.000</b>

(\*\*\*) Diğer alacakların 44,919,967 TL'si Grup'un bağlı ortaklığı olan Sis Sayılğan Dokuma Boya İplik Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile Vakar Tekstil Ürünleri Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi ve Akayteks Tekstil Pazarlama Sanayi ve

KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARININ  
31 MART 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP  
DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

---

Ticaret Limited Şirketi arasında düzenlenen protokol ve çerçeve anlaşmaları neticesinde oluşmuştur. İlgili protokol ve çerçeve anlaşmalarına göre Sis Sayılğan Dokuma Boya İplik Sanayi ve Ticaret A.Ş., Vakar Tekstil Ürünleri Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi ve Akayteks Tekstil Pazarlama Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi'nin bir resmi kurumun açtığı ihale veya diğer ticari faaliyetleri için üreteceği mamuller için finansman sağlayacaktır.

Not 34'te de açıklanan Sermaye Piyasası Kurulu'nun 15 Ekim 2015 tarih ve 27 sayılı bülteninde yapılan bilgilendirmeye göre; Vakar Tekstil Ürünleri Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi ve Akayteks Tekstil Pazarlama Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi'nden alacaklarına ilişkin Grup tarafından Sermaye Piyasası Kurulu'na sunulan tahsilat planının açıklanması, söz konusu alacakların teminat altına alınmasını teminen tahsilat planında bahse konu edilen hususların en geç 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla yerine getirilmesi, vade farkı, adet tahakkuku ile olağan ticari işlemler dışında unvanı geçen şirketlere her ne ad altında olursa yeni borç verilmemesi ve alacak tutarını artırıcı işlem tesis edilmemesi hususlarında Sermaye Piyasası Kurulu'nca uyarılmasına karar verilmiştir.

Grup yönetimi tarafından sunulan tahsilat planına göre 20 Ağustos 2014 tarihinde Vakar Tekstil Ürünleri Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi (Vakar Tekstil) ve Akayteks Tekstil Pazarlama Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi (Akayteks Limited) arasında "Borç Üstlenme Sözleşmesi" imzalanmış olduğu, Vakar Tekstil'in Sis Sayılğan Dokuma Boya İplik Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile yaptığı ön protokole de atıfta bulunarak Sis Sayılğan Dokuma Boya İplik Sanayi ve Ticaret A.Ş. tarafından Vakar Tekstil'e satış bedeli avansı olarak ödenen borcu Akayteks Limited'in üstlendiğinin düzenlendiği, tüm bu işlemlerin neticesinde; Malatya ilinde bulunan 2 gayrimenkul üzerinde bulunan banka ipoteğinin kalkmasını müteakip (29 Kasım 2015 tarihinden sonra) söz konusu gayrimenkuller üzerinde mutabık kalınmaya çalışılan gayrimenkul satış vaadi sözleşmesi ile Sis Sayılğan Dokuma Boya İplik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Vakar Tekstil ve Akayteks Limited'den olan alacaklarının 2015 yıl sonuna kadar teminat altına alınması sağlanarak, belirlenecek olan ödeme planı çerçevesinde tahsil edileceği öngörülmüştü.

Ancak Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. 2 Ocak 2016 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda Vakar Tekstil ve Akayteks Limited'den olan alacakların tahsilatına ilişkin ödeme planının imzalanmadığını bu nedenle hukuki işlemlerin başlatılacağını açıklamıştır. İşleme konu taşınmazın devredildiği Şirket malikleri de davaya dahil edilmiştir. Ayrıca Vakar Tekstil Ürünleri Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi'ne verilen kefaletler nedeniyle Grup'un bir adet taşınmazı satılmış olup ilgili firmanın hesabına alacak kaydedilmiştir.

Söz konusu alacağa ilişkin "Muvazaaya dayalı tapu iptal ve tescil davası" açılmış olup hukuki işlem başlatılmıştır. Ancak herhangi bir icra takibi başlatılmamıştır. Tahsil imkanı zor görülen ilgili alacaklara ilişkin konsolide finansal tablolarda herhangi bir karşılık ayrılmamıştır.

Diğer alacakların 4.747.246 TL'si Komak Isı Yalıtım Sistemleri Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.'den olan alacaklardan oluşmaktadır. Komak Isı Yalıtım Sistemleri Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. ile Grup'un işlettiği Antalya'da bulunan Lara ve Kundu otellerinin renovasyonuna (yenileme) ilişkin protokol bulunmaktadır. Protokole göre yapılacak işlerin bedeli 15.000.000 TL'dir. Protokolde yapılması taahhüt edilen işlere ilişkin herhangi bir bilgi temin edilememiş olup Komak Isı Yalıtım Sistemleri Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. tarafından herhangi bir hakediş faturası düzenlenmemiştir.

Diğer alacakların 3.900.000 TL'si, Melis Çakır'ın Grup'un bağlı ortaklığı olan Bahar Döşem Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş.'den 7.800.000 TL bedel ile almış olduğu 15.000.000 TL nominal değerli Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.'nin pay satış bedelinin Uğur Bayraktar'a temlik edilmesi nedeniyle oluşmaktadır. İlgili pay satışının 16 Şubat 2015 tarihi itibarıyla yapılmış olup rapor tarihi itibarıyla herhangi bir tahsilat yapılmamış 31 Mart 2018 tarihi itibarıyla de vade farkları finansal tablolara yansıtılmamıştır.

Diğer alacakların 11.174.609 TL'si ve diğer borçların 3.473.782 TL'si Beyoğlu Asmalı Hotel Turizm İşletmeciliği Dış Ticaret Ltd. Şti.'den olan alacak ve senetli borçlardan oluşmaktadır. İfade edilen alacak ve borçların vade farkları finansal tablolara yansıtılmamıştır.

KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARININ  
31 MART 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP  
DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

---

Diğer alacakların 11.383.996 TL'si Obateks Tekstil İplik İnşaat Sanayi Ticaret Limited Şti.'den olan alacaklardan oluşmaktadır. İfade edilen alacakların vade farkları finansal tablolara yansıtılmamıştır.

Diğer alacakların 16.071.646 TL'si ve diğer borçların 11.607.000 TL'si Halil Resuloğlu'ndan olan alacak ve senetli borçlardan oluşmaktadır. İfade edilen alacak ve borçların vade farkları finansal tablolara yansıtılmamıştır. Söz konusu alacaklara ilişkin hukuki süreç devam etmekle beraber herhangi bir karşılık ayılmamıştır.

Diğer alacakların 1.580.000 TL'si Hasan Gocay'dan olan alacaklardan oluşmaktadır. İfade edilen alacakların vade farkları finansal tablolara yansıtılmamıştır.

Diğer alacakların 5.077.550 TL'si Koçali Turizm Tekstil İnşaat Ltd. Şti.'den olan alacaklardan oluşmaktadır. İfade edilen alacakların vade farkları finansal tablolara yansıtılmamıştır.

Diğer alacakların 810.000 TL'si ve diğer borçların 150.000 TL'si Akburç Tekstil İnşaat Gıda Ltd. Şti.'den olan alacak ve senetli borçlardan oluşmaktadır. İfade edilen alacak ve borçların vade farkları finansal tablolara yansıtılmamıştır.

Diğer alacakların 1.800.000 TL'si Begdem Tekstil Petrol ithalat İhracat Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.'den olan alacaklardan oluşmaktadır. İfade edilen alacakların vade farkları finansal tablolara yansıtılmamıştır.

Diğer alacakların 750.100 TL'si Adler Tekstil Turizm İnşaat Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.'den olan alacaklardan oluşmaktadır. İfade edilen alacakların vade farkları finansal tablolara yansıtılmamıştır.

Diğer alacakların 1.061.000 TL'si Orhan Şaşmaz'dan olan alacaklardan oluşmaktadır. İfade edilen alacakların vade farkları finansal tablolara yansıtılmamıştır.

Diğer alacakların 1.440.500 TL'si Kaviteks Kumaşçılık Ltd. Şti.'den olan alacaklardan oluşmaktadır. İfade edilen alacakların vade farkları finansal tablolara yansıtılmamıştır.

Diğer alacakların 2.626.159 TL'si ve diğer borçların 120.000 TL'si Blane Teknoloji Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'den olan alacak ve senetli borçlardan oluşmaktadır. İfade edilen alacak ve borçların vade farkları finansal tablolara yansıtılmamıştır.

Diğer alacakların 1.810.048 TL'si Berad Tekstil İthalat İhracat Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.'den olan alacaklardan oluşmaktadır. İfade edilen alacak ve borçların vade farkları finansal tablolara yansıtılmamıştır.

Diğer alacakların 3.320.416 TL'si ve diğer borçların 224.000 TL'si Festival Concept International Limited'den olan alacak ve senetli borçlardan oluşmaktadır. İfade edilen alacak ve borçların vade farkları finansal tablolara yansıtılmamıştır.

Diğer alacakların 2.655.000 TL'si ve diğer borçların 2.466.000 TL'si Esra Çalık'tan olan alacak ve senetli borçlardan oluşmaktadır. İfade edilen alacak ve borçların vade farkları finansal tablolara yansıtılmamıştır.

Diğer alacaklar içerisinde yer alan diğer tutarlar ilişkin vade farkları da finansal tablolara yansıtılmamıştır.

KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARININ  
31 MART 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP  
DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

Diğer şüpheli ticari alacaklara ilişkin hareket tablosu aşağıdaki gibidir;

	31 Mart 2018	31 Aralık 2017
Dönem başı karşılık tutarı	1.738.237	1.765.690
Dönem içinde yapılan karşılık iptali (-)	(194.502)	(27.453)
<b>Dönem sonu toplam karşılık tutarı</b>	<b>1.543.735</b>	<b>1.738.237</b>

**Uzun vadeli diğer alacaklar**

	31 Mart 2018	31 Aralık 2017
Verilen depozito ve teminatlar	739.558	757.372
Ortaklardan alacaklar (*)	57.514.233	57.514.233
Diğer alacaklar	--	2.450
<b>Toplam</b>	<b>58.253.791</b>	<b>58.274.055</b>

(\*) 31 Mart 2018 tarihi itibarıyla, ortaklardan alacaklar üç gerçek, bir tüzel kişiden oluşmakta olup finansman amaçlıdır.

31 Mart 2018 tarihi itibarıyla uzun vadeli ortaklardan alacakların alacak senetlerine bağlanmış kısmının vadesel bazda detayı aşağıdaki gibidir;

	31 Mart 2018			Sayılgan
	Zeynep Tümer	Ertan Sayılgan	Selim Sayılgan	Holding A.Ş.
1-2 yıl arası	12.555.000	10.390.000	7.747.233	26.822.000
<b>Toplam</b>	<b>12.555.000</b>	<b>10.390.000</b>	<b>7.747.233</b>	<b>26.822.000</b>

**9.2 Diğer Borçlar**

**Kısa vadeli diğer borçlar**

	31 Mart 2018	31 Aralık 2017
İlişkili taraflara borçlar (*)	8.602.246	8.062.566
Bağlı ortaklıklara borçlar (**)	12.872.055	14.354.086
Ortaklara borçlar	22.830	22.830
Alınan depozito ve teminatlar	127.327	94.687
Vadesi geçmiş, ertelenmiş veya taksitlendirilmiş vergi ve diğer yükümlülükler (***)	13.910.588	20.156.649
Ödenecek vergi, resim ve harçlar	100.208	206.060
Diğer vergiler (****)	6.205.519	6.950.912
Diğer borçlar (*****)	25.728.771	38.497.196
<b>Toplam</b>	<b>67.569.544</b>	<b>88.344.986</b>

(\*) 31 Mart 2018 tarihi itibarıyla, ilişkili taraflara borçlar bir gerçek üç tüzel kişiden oluşmakta olup finansman amaçlıdır. Grup, ayrıca söz konusu borçları ile ilgili ödeme planı üzerine herhangi bir protokol ve mutabakata varmamıştır.

(\*\*) Grup'un konsolidasyon kapsamı dışına çıkarılan Mintay Dış Ticaret A.Ş.'ye olan 15.599.195 TL tutarındaki borç Mintay Dış Ticaret A.Ş.'nin Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı Çetin Tümer tarafından imzalanan 3 Ekim 2016 tarihli ibraname ile gayrikabili rücu şartı ile ibra edilmiş olup Kervansaray Yatırım Holding A.Ş'den hiçbir hak ve alacağı bulunmadığına ilişkin beyanda bulunulmuştur.

KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARININ  
31 MART 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP  
DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

---

Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. sözkonusu alacağı yasal kayıtlarında Özkaynaklar altında "Diğer Yedekler" hesabında muhasebeleştirilmiştir. Mintay Dış Ticaret A.Ş. 14 Nisan 2016 tarihinde iflas erteleme talebi ile mahkemeye başvurmuştur. Uygulama gereği Mintay Dış Ticaret A.Ş.'ye iki kişilik kayyum heyeti ataması gerçekleştirilmiştir. Sözkonusu ibranamede kayyum heyetinin onayına ilişkin herhangi bir tespit yapılamamıştır. Mintay Dış Ticaret A.Ş.'nin temin edilen yasal finansal tablolarında da ilgili alacaklardan vazgeçildiğine dair bir muhasebeleştirme mevcut değildir.

Grup Mintay Dış Ticaret A.Ş.'nin faktoring borçlarına istinaden kısa vadeli 4.308.000 TL, uzun vadeli 7.176.357 TL senedi Analiz Faktoring A.Ş.'ye vermiştir. Söz konusu senetler Mintay Dış Ticaret A.Ş.'ye olan borçtan düşülmüş ve Analiz Faktoring A.Ş.'ye borç olarak diğer borçlarda takip edilmiştir.

Senede bağlanan borçların 2.025.000 TL'lik kısmının vadesi geçmiş olup Analiz Faktoring A.Ş.'nin sözkonusu vadesi geçmiş borca ilişkin ödeme vadelerine uyulmaması nedeniyle doğabilecek yükümlülükler konsolide finansal tablolara yansıtılamamıştır.

(\*\*\*) 31 Mart 2018 tarihi itibarıyla vadesi geçmiş ve taksitlendirilmiş vergi ve diğer yükümlülükler sigorta prim borçlarından oluşmaktadır. Söz konusu borçların 14.703.304 TL'si yapılandırılmıştır.

(\*\*\*\*) Diğer vergiler Grup'un kamu kuruluşlarına olan harç ve benzeri borçlarına ilişkin tutarlardan ve gecikme faizlerinden oluşmaktadır.

(\*\*\*\*\*) 31 Mart 2018 tarihi itibarıyla ilgili bakiyenin 27.136.911 TL'si Analiz Faktoring A.Ş., Halil Resuloğlu ve SBK Holding A.Ş.'ye olan borçlardan oluşmaktadır. Ana ortaklık Şirket olan Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.'nin taşınmazlarında bulunan ve işletmesini yaptığı Bodrum Otelini 4 Ağustos 2015 tarihinde SBK Holding A.Ş. ye aylık 84.000 USD, yıllık 1.008.000 USD olmak üzere 10 yıllığına kiraya vermiştir. Yapılan sözleşmeye istinaden toplam kira bedeli olan 10.080.000 USD'nin 5.080.000 USD'si sözleşme imza tarihinde ödenecektir. 31 Mart 2018 tarihi itibarıyla SBK Holding A.Ş.'den 11.221.911 TL tahsilat yapılmıştır. Bu tahsilatların 1.100.000 TL'si diğer alacaklarda takip edilen Halil Resuloğlu hesap devri ile gerçekleşmiştir. SBK Holding A.Ş. Kervansaray Bodrum Oteline 27.960.000 TL değerinde 10 senelik kira şerhi işletmiştir. Grup 31 Mart 2018 tarihi itibarıyla Bodrum Otelini işletmeye devam etmekle birlikte herhangi bir devir işlemini gerçekleştirilmemiştir. Grup Kervansaray Bodrum Otelini 31 Mart 2018 tarihi itibarıyla maddi duran varlıklar hesabında muhasebeleştirmeye devam etmektedir. Ayrıca yapılan bu kira sözleşmesine istinaden sözkonusu otelin malzeme ve teçhizatının Blane Teknoloji Sıztemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye satılacağı beyan edilmiş olup 31 Mart 2018 tarihi itibarıyla herhangi bir satış işlemi gerçekleştirilmemiştir. Not 34'te açıklandığı üzere Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. ile SBK Holding A.Ş. arasında müzakere süreci başlatılmış ve sonlandırılmıştır. Firma ile varılan anlaşma doğrultusunda firmaya olan bütün borçlar itfa edilmiş, doğmuş doğacak alacakların tamamı tasfiye edilmiş, firmada mevcut bulunan kambiyo evrakları iade alınmış, yapılmış tüm sözleşmeler feshedilmiş ve firma ile bütün irtibat sona erdirilerek karşılıklı ibralaşmıştır. Cezai şarta bağlı olmak kaydıyla firmanın şirket alacaklılarından her hangi birinden alacak temlik alması yasaklanmış ve şirket aleyhine başlatılan iflas takibinden feragat edilmiştir. Yapılan anlaşma ile firmanın Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. aktifleri arasındaki duran varlıklar üzerinde herhangi bir hak iddiası kalmamış, firma vekilleri vekalet görevinden azledilmiş ve firma ile yollar tamamen ayrılmıştır. Rapor tarihi itibarıyla anlaşma sonucunda itfa edilen borçlara ilişkin herhangi bir ödeme tespit edilmemiştir.

Yukarıda açıklanan işlemlere konu olan otel Not 34'te detaylı şekilde açıklandığı üzere Bodrum 2.İcra Dairesi tarafından 21 Mart 2017 tarihinde gerçekleştirilen ihale sonucunda, Mega Varlık Yönetim A.Ş.'ye satılmıştır. Sözkonusu satışa ilişkin Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yürütülen hukuki süreç devam etmektedir.

Söz konusu durum ile sözleşmenin süre ve şartlarına uyulmaması sebebiyle başlayacak hukuki süreçlere ilişkin doğabilecek yükümlülükler konsolide finansal tablolara yansıtılamamıştır.

KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARININ  
31 MART 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP  
DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

**Uzun vadeli diğer borçlar**

	<b>31 Mart 2018</b>	<b>31 Aralık 2017</b>
Alınan depozito ve teminatlar	17.464	15.181
Vadesi geçmiş, ertelenmiş veya taksitlendirilmiş vergi ve diğer yükümlülükler	18.019.128	18.596.059
Diğer vergiler (**)	1.287.951	1.312.055
Diğer borçlar (*)	6.551.357	7.176.357
<b>Toplam</b>	<b>25.875.900</b>	<b>27.099.652</b>

(\*) Söz konusu tutarın tamamı Mintay Dış Ticaret A.Ş.'nin faktoring borçları için Analiz Faktoring A.Ş.'ye verilen senetlerden oluşmaktadır.

(\*\*) Diğer vergiler Grup'un kamu kuruluşlarına olan harç ve benzeri borçlarına ilişkin tutarlardan ve gecikme faizlerinden oluşmaktadır.

**NOT 10 – STOKLAR**

	<b>31 Mart 2018</b>	<b>31 Aralık 2017</b>
İlk Madde ve Malzeme	3.851.947	3.713.214
Yarı Mamüller	115.185	115.185
Mamüller	289.595	308.526
Ticari Mallar	21.186.856	28.183.613
Diğer Stoklar	1.022.039	746.735
Stok Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)	(591.076)	(591.076)
<b>Toplam</b>	<b>25.874.546</b>	<b>32.476.197</b>

31 Mart 2018 tarihi itibarıyla toplam 25.095.979 TL tutarında olan ticari mallar, mamuller, yarı mamuller ve ilk madde malzeme stoklarının 24.686.658 TL'lik kısmı hiç hareket görmemekte veya az hareket görmektedir. Az hareket gören stoklar için net gerçekleşebilir değer tespit edilemediğinden ilişikteki konsolide finansal tablolarda elde etme maliyetleri ile yansıtılmıştır. İlgili stoklar için varsa bir değer düşüklüğü tespit edilememiştir. Bu nedenle doğabilecek yükümlülüklerle ilişkin karşılıklar konsolide finansal tablolara yansıtılmamıştır.

Hareket görmeyen stokların 13.740.765 TL'si Akayteks Dokumacılık ve Emprimecilik A.Ş.'ye aittir. Söz konusu stoklar konsinye olarak çeşitli firmaların depolarında bulunmaktadır.

31 Mart 2018 tarihi itibarıyla, stoklara ilişkin toplam sigorta tutarı 1.525.900 TL' dir.

**NOT 11 – PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER VE ERTELENMİŞ GELİRLER**

**11.1 Peşin Ödenmiş Giderler**

**Kısa Vadeli**

	<b>31 Mart 2018</b>	<b>31 Aralık 2017</b>
Verilen sipariş avansları	7.548.890	188.467
Verilen iş avansları (*)	12.596.081	12.463.434
Gelecek aylara ait giderler	778.450	596.643
Gelir tahakkukları	1.376.843	980.871
Diğer peşin ödenmiş giderler (**)	2.655.927	2.620.125
<b>Toplam</b>	<b>24.956.191</b>	<b>16.849.540</b>

KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARININ  
31 MART 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP  
DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

(\*) 31 Mart 2018 tarihi itibarıyla iş avanslarının 9.987.934 TL'si çeşitli davalar için avukatlara verilmiş avanslardan oluşmaktadır. Avansların önemli bir kısmı şu an yüksek mahkemede bulunan ve Grup' un Antalya' da bulunan Kervansaray Kundu Oteli ile Bursa Uludağ'da bulunan Kervansaray Uludağ Oteli'nin arsa tahsis belgelerinin iptali için açılan işlemin iptali davaları ve Sermaye Piyasası Kurulu nezdinde takip edilen davalar için verilmiştir.

(\*\*) 31 Mart 2018 tarihi itibarıyla diğer peşin ödenen giderlerin 2.619.165 TL'si Grup'un bağlı ortaklığı olan Mintay Tekstil Konfeksiyon Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ödemesini yaptığı ancak herhangi bir evrak tevsik edilemediği için herhangi bir hesap ile ilişkilendirilemeyen tutarlardan oluşmaktadır.

#### Uzun Vadeli

	31 Mart 2018	31 Aralık 2017
Gelecek yıllara ait giderler	249	--
Verilen sipariş avansları	1.744.510	1.927.415
<b>Toplam</b>	<b>1.744.759</b>	<b>1.927.415</b>

#### 11.2 Ertelenmiş Gelirler

##### Kısa Vadeli

	31 Mart 2018	31 Aralık 2017
Gelecek aylara ait gelirler	93.221	77.020
Alınan sipariş avansları (*)	25.139.683	15.663.911
Makine satış avansları	--	401.941
Alınan diğer avanslar (**)	21.103.402	18.975.750
<b>Toplam</b>	<b>46.336.306</b>	<b>35.118.622</b>

(\*) 31 Mart 2018 tarihi itibarıyla alınan avanslar turizm işkolunda turizm acentelerinden alınan avanslardan ile kira avanslarından oluşmaktadır.

(\*\*) 31 Mart 2018 tarihi itibarıyla Grup'un bağlı ortaklığı olan S.İ.S Sayılğan Dokuma Boya İplik Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile Danış Turizm ve İnşaat A.Ş. arasında 30 Nisan 2013 tarihinde imzalanan "Düzenleme Şeklinde Gayrimenkul Satış Vaadi Sözleşmesi" ne istinaden alınan 6.000.000 USD nakit avanslardan oluşmaktadır (Not 16). İlgili avanslar sözleşmeye istinaden yapılacak inşaatın bağımsız bölümlerinin iskan belgesini almak şartıyla Danış Turizm ve İnşaat A.Ş.'ye teslimiyle kapanacaktır. Not 16' da açıklanan sözleşmeye göre Grup 31 Ekim 2014 tarihinde Beşiktaş Tapu Müdürlüğü'nde tesis etmesi gereken kat irtifakı yükümlülüğünü yerine getirememiştir.

Söz konusu sözleşmenin süre ve şartlarına uyulmaması sebebiyle Danış Turizm ve İnşaat A.Ş. tarafından feshedilmesi durumunda S.İ.S Sayılğan Dokuma Boya İplik Sanayi ve Ticaret A.Ş. sözleşme bedeline imza tarihi itibarıyla Türk Lirası karşılığında HSBC Bank A.Ş.'nin 1 yıllık Türk Lirası mevduat faiz oranı dikkate alınarak hesaplanacak faiz eklenerek bulunan rakamı ve ayrıca 1.100.000 TL'sini cezai şart olarak Danış Turizm ve İnşaat A.Ş.'ye ödeyecektir.

Rapor tarihi itibarıyla ilgili sözleşmeye ilişkin herhangi bir fesih bilgisi alınmamıştır. Ancak hukuki süreçlere ilişkin doğabilecek yükümlülükler konsolide finansal tablolara yansıtılmamıştır. Grup Danış Turizm ve İnşaat A.Ş.'ye 2.500.000 TL karşılığı USD avansı iade etmiştir. 31 Mart 2018 tarihi itibarıyla sözleşmeye ilişkin avans tutarı 5.030.820 USD'dir.

KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARININ  
31 MART 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP  
DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

Söz konusu sözleşmenin süre ve şartlarına uyulmaması nedeniyle Danış Turizm ve İnşaat A.Ş. daha önce bu sözleşme kapsamında almış olduğu ipoteğe ilişkin "İpoteğin Paraya Çevrilmesi" yolu ile takip başlatmıştır. Ayrıca Danış Turizm ve İnşaat A.Ş. Sis Dokuma, Boya, İplik Sanayi ve Ticaret A.Ş. aleyhine 2.738.017 USD'lik "İlamsız Takipte Ödeme Emri" göndermiştir

Söz konusu icra takiplerine gerekli hukuki itirazlar yapılmış olup hukuki süreç devam etmektedir.

**NOT 12 – CARİ DÖNEM VERGİSİ İLE İLGİLİ VARLIKLAR**

	31 Mart 2018	31 Aralık 2017
Peşin ödenen vergiler	7.500	7.500
<b>Toplam</b>	<b>7.500</b>	<b>7.500</b>

**NOT 13 – YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER**

Maliyet değeri	Yeraltı ve Yerüstü			Toplam
	Arsalar	Düzenleri	Binalar	
<b>1 Ocak 2017 bakiye</b>	<b>37.290.000</b>	<b>352.901</b>	<b>45.429.598</b>	<b>83.072.499</b>
Alımlar	--	--	--	--
Makul değer düzeltmesi (*)	20.688.000	(164.490)	15.691.420	36.214.930
Satışlar	(17.960.000)	(112.381)	(14.899.388)	(32.971.769)
<b>31 Aralık 2017 bakiye</b>	<b>40.018.000</b>	<b>76.030</b>	<b>46.221.630</b>	<b>86.315.660</b>
Alımlar	--	--	--	--
Satışlar	--	--	--	--
<b>31 Mart 2018 bakiye</b>	<b>40.018.000</b>	<b>76.030</b>	<b>46.221.630</b>	<b>86.239.630</b>
<b>Birikmiş amortismanlar</b>				
<b>1 Ocak 2017 bakiye</b>	<b>--</b>	<b>(76.030)</b>	<b>(17.273.905)</b>	<b>(17.349.935)</b>
Dönem gideri	--	(15.060)	(1.609.918)	(1.624.978)
Satışlar	--	15.060	12.675.193	12.690.253
<b>31 Aralık 2017 bakiye</b>	<b>--</b>	<b>(76.030)</b>	<b>(6.208.630)</b>	<b>(6.284.660)</b>
Dönem gideri	--	(3.765)	(402.480)	(406.245)
Satışlar	--	--	--	--
<b>31 Mart 2018 bakiye</b>	<b>--</b>	<b>(79.795)</b>	<b>(6.611.110)</b>	<b>(6.690.905)</b>
<b>31 Aralık 2017 net değer</b>	<b>40.018.000</b>	<b>--</b>	<b>40.013.000</b>	<b>80.031.000</b>
<b>31 Mart 2018 net değer</b>	<b>40.018.000</b>	<b>(79.795)</b>	<b>39.610.520</b>	<b>79.548.725</b>

(\*) Grup yatırım amaçlı gayrimenkullerini lisanslı gayrimenkul değerlendirme şirketleri listesinde olan AAA Finansal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.'nin hazırladığı raporlara istinaden değerlemeye tabi tutmuştur.

31 Mart 2018 tarihi itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkuller üzerinde bulunan şerh tutarları aşağıdaki gibidir:

Alacaklı	Para birimi	TL karşılığı
Vergi Dairesi Müdürlüğü	TL	3.715.814
Belediye	TL	19.696
Özel Sektör	TL	26.215.999
Sosyal Güvenlik Merkezi	TL	4.361.615
Şahıslar	TL	5.917.088



KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARININ  
31 MART 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP  
DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

Yatırım Amaçlı Gayrimenkullere ilişkin satın alma, inşa veya geliştirme giderleri mal sahibi sıfatıyla Grup'un, kullanımla ilgili bakım ve onarım ile iyileştirme giderleri kiracıya aittir.

Yatırım Amaçlı Gayrimenkullere ilişkin olarak dönem içinde katlanılan doğrudan faaliyet gideri yoktur.

Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller'in defter değerinin mutabakatının sunumunda herhangi bir kur farkı oluşmadığı için bir açıklama yapılmamıştır.

31 Mart 2018 tarihi itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkuller üzerinde bulunan ipotek tutarları aşağıdaki gibidir:

<b>Banka</b>	<b>Yer</b>	<b>Derece</b>	<b>Döviz tutarı</b>	<b>Para birimi</b>	<b>TL karşılığı</b>
Denizbank A.Ş.	Bursa	1	1.060.000	TL	1.060.000
	Bursa	2	1.060.000	TL	1.060.000
	Bursa	1	4.100.000	TL	4.100.000
	Bursa	1	400.000	TL	400.000
	Bursa	2	1.060.000	TL	1.060.000
	Bursa	1	330.000	TL	330.000
	Bursa	1	330.000	TL	330.000
	Bursa	1	410.000	TL	410.000
	Bursa	2	1.190.000	TL	1.190.000
	Bursa	1	390.000	TL	390.000
	Bursa	1	390.000	TL	390.000
	Bursa	2	4.100.000	TL	4.100.000
	Bursa	1	1.370.000	TL	1.370.000
	Bursa	2	1.370.000	TL	1.370.000
	Bursa	2	190.000	TL	190.000
	Bursa	1	190.000	TL	190.000
	Bursa	1	14.310.000	TL	14.310.000
	Bursa	1	12.500.000	TL	12.500.000
	Bursa	3	12.500.000	TL	12.500.000
	Muğla	1	3.300.000	TL	3.300.000
Bursa		3	7.000.000	EURO	34.071.100
Bursa	4	14.000.000	EURO	68.142.200	
Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş.	Bursa	1	700.000	TL	700.000
T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Bursa	1	1.250.000	TL	1.250.000
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	İstanbul	1	8.000.000	TL	8.000.000
	İstanbul	2	6.000.000	TL	6.000.000
Deniz Factoring A.Ş.	Bursa	2	1.500.000	EURO	7.300.950
Sardes Faktoring A.Ş.	Bursa	1	4.000.000	USD	15.795.600
Akayteks Tekstil İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.	İstanbul	1	80.000	TL	80.000

KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARININ  
31 MART 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP  
DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

**NOT 14 – MADDİ DURAN VARLIKLAR**

Maliyet Bedeli	Binalar	Tesis, makine ve Cihazlar	Taşıtlar	Demirbaşlar	Özel Maliyetler	Diğer Maddi Duran Varlıklar	Toplam
<b>1 Ocak 2017 bakiye</b>	<b>471.124.140</b>	<b>193.852.319</b>	<b>21.227.257</b>	<b>59.559.963</b>	<b>116.113</b>	<b>411.750</b>	<b>746.291.542</b>
Alımlar	191.763	3.746	--	493.298	--	--	688.807
Makul değer düzeltmesi (*)	274.954.026	--	--	--	--	--	274.954.026
Satışlar	--	(90.876.053)	(1.102.205)	(4.780.306)	(116.113)	--	(96.874.677)
<b>31 Aralık 2017 bakiye</b>	<b>746.269.929</b>	<b>102.980.012</b>	<b>20.125.052</b>	<b>55.272.955</b>	<b>--</b>	<b>411.750</b>	<b>925.059.698</b>
Alımlar	--	--	--	298.363	--	--	298.363
Satışlar	(1.080.634)	(273.545)	--	(141.156)	--	(95.000)	(1.590.335)
<b>31 Mart 2018 bakiye</b>	<b>745.189.295</b>	<b>102.706.467</b>	<b>20.125.052</b>	<b>55.430.162</b>	<b>--</b>	<b>316.750</b>	<b>923.767.726</b>
							--
<b>Birikmiş Amortismanlar</b>							--
<b>1 Ocak 2017 bakiye</b>	<b>(64.766.309)</b>	<b>(177.432.070)</b>	<b>(19.256.403)</b>	<b>(48.191.835)</b>	<b>(116.113)</b>	<b>(314.836)</b>	<b>(310.077.566)</b>
Dönem gideri	(3.589.730)	(2.373.210)	(353.521)	(2.128.691)	--	(24.478)	(8.469.630)
Satışlar	--	82.839.717	383.248	2.898.166	116.113	--	86.237.244
<b>31 Aralık 2017 bakiye</b>	<b>(68.356.039)</b>	<b>(96.965.563)</b>	<b>(19.226.676)</b>	<b>(47.422.360)</b>	<b>--</b>	<b>(339.314)</b>	<b>(232.309.952)</b>
Dönem gideri	(1.350.384)	(655.105)	(136.615)	(644.950)	--	(774)	(2.787.828)
Satışlar	109.843	184.481	--	141.158	--	58.626	494.108
<b>31 Mart 2018 bakiye</b>	<b>(69.596.580)</b>	<b>(97.436.187)</b>	<b>(19.363.291)</b>	<b>(47.926.152)</b>	<b>--</b>	<b>(281.462)</b>	<b>(234.603.672)</b>
							--
<b>31 Aralık 2017 net değer</b>	<b>677.913.890</b>	<b>6.014.449</b>	<b>898.376</b>	<b>7.850.595</b>	<b>--</b>	<b>72.436</b>	<b>692.749.746</b>
<b>31 Mart 2018 net değer</b>	<b>675.592.715</b>	<b>5.270.280</b>	<b>761.761</b>	<b>7.504.010</b>	<b>--</b>	<b>35.288</b>	<b>689.164.054</b>

(\*) Grup yatırım amaçlı gayrimenkullerini lisanslı gayrimenkul değerlendirme şirketleri listesinde olan AAA Finansal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.'nin hazırladığı raporlara istinaden değerlemeye tabi tutmuştur.

Grup Kervansaray Uludağ Oteli 2016 ve 2017 kış sezonunda Not 34'te açıklanan Orman ve Su işleri Bakanlığı ile devam eden hukuki süreç sebebiyle kapalı tutulmuştur.

Grup'un aktifinde kayıtlı üretimden çekilmiş ve önceki dönemlerde üretim faaliyetlerinde kullanılmış rapor tarihi itibarıyla üretim faaliyetlerinde kullanılmayan sabit kıymetlerin konsolide finansal tablolardaki değeri 4.457.450 TL'dir. Üretim faaliyetlerinde kullanılmayan makinelerdeki varsa değer düşüklüğü tespit edilememiştir. Bu nedenle, ilgili taşınmazlara ilişkin oluşabilecek karşılıklar ilişikteki konsolide finansal tablolara yansıtılmamıştır.

KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARININ  
31 MART 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP  
DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.' nin aktifinde kayıtlı %51 hissesi kendisine ait İstanbul Bahçelievler' de bulunan fabrika binasının üzerinde Topkapı Boya Örme Ticaret Sanayi A.Ş. lehine yeni kira sözleşmesi yapılmasına muvafakat edilmeyeceğine dair şerh bulunmaktadır.

## NOT 15 –KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

### 15.1 Devam eden icra takipleri:

Grup'un vekaletini taşıyan avukatlarından alınan yazılara göre; cari dönemde Grup'un aleyhine açılan davalar ile önceki dönemlerde açılıp devam eden davaların özeti aşağıdaki gibidir:

	Durum	Parasal Tutar	Döviz Cinsi
İcra takibi	Aleyhe sonuçlandı takip devam ediyor	1.230.271	TL
İcra takibi	Aleyhe sonuçlandı	1.029.962	TL
İcra takibi	Devam ediyor	34.523.642	TL
İcra takibi	Devam ediyor	67.215	USD
Varlık Yönetimi / Banka - İlamsız Takip	Devam ediyor	154.549.327	TL
Varlık Yönetimi / Banka - İpotekli Takip	Devam ediyor	305.419.992	TL
Tazminat	Devam ediyor	637.615	TL
Tazminat	Aleyhe sonuçlandı takip devam ediyor	45.398	TL
Kıdem tazminatı	Aleyhe sonuçlandı takip devam ediyor	859.045	TL
Kıdem tazminatı	Aleyhde	90.073	TL
Kıdem tazminatı	Devam ediyor	1.931.872	TL

Grup 31 Mart 2018 tarihi itibarıyla yukarıda sözü edilen davalar ile ilgili avukatlarının ve yönetiminin görüşleri doğrultusunda ve geçmişte aynı nitelikte olup sonuçlanmış davaların değerlendirilmesi neticesinde konsolide finansal tablolarında 6.752.880 TL'lik karşılık ayırmıştır. Bunların haricinde, 31 Mart 2018 tarihi itibarıyla devam eden icra takipleri için muhasebe kayıtlarında bulunan tutarlara ek olarak herhangi bir karşılık ayrılmamıştır.

### 15.2 Alınan teminat rehin ve ipotekler:

#### Alınan teminat senetleri

31 Mart 2018 tarihi itibarıyla Grup'un aldığı teminat senetlerinin detayı aşağıdaki gibidir;

	31 Mart 2018	31 Aralık 2017
Teminat senedi (*)	470.000	470.000
	<b>470.000</b>	<b>470.000</b>

(\*) 11 Mayıs 2010 tarihinde Askon Tekstil İmalat ve Ticaret Ltd. Şti. ile yapılan protokole göre Ana Ortaklık Şirket olan Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. ile aralarındaki alacak miktarı, avukatlık ücreti dahil 60.000 TL olarak belirlenmiştir. Şirket, borcunu 2 taksit halinde ödemiştir. Bu protokole istinaden daha önce Askon Tekstil'in cari hesap alacağına karşılık olarak aldığı Tekirdağ'daki arsa geri alınacaktır. Ancak, söz konusu arsa üzerinde ayrıca Askon Tekstil'in üçüncü şahıslara ait olan yükümlülükleri bulunduğu için tapu satış işlemi yapılamamaktadır. Bu sebeple tapu işlemi yapmak üzere 10 Haziran 2010 tarihinde "Düzenleme Şeklinde Gayrimenkul Satış Vaadi Sözleşmesi" yapılmış ve söz konusu satış vaadi sözleşmesine teminat teşkil etmek üzere Askon Tekstil tarafından Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.'ye 30.000 TL'lik teminat senedi verilmiştir.

Grup'un avukatı Mehmet Emin Özmel takip ettiği davalara ilişkin aldığı avansların teminatı olarak 390.000 TL'lik teminat senedi vermiştir. Kalan 50.000 TL'lik teminat senedi Mintay Tekstil Konfeksiyon Sanayi ve Ticaret A.Ş.' nin müşterisi olan Cem Arık ve Ömer Suadiyeli' den alınan 50.000 TL'lik teminat senedinden oluşmaktadır.

KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARININ  
31 MART 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP  
DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

*Alınan ipotekler*

31 Mart 2018 tarihi itibarıyla Grup'un aldığı ipoteklerin detayı aşağıdaki gibidir;

	Para birimi	TL karşılığı
Müşteriler	TL	1.628.850

**15.3 Verilen teminat. rehin ve ipotekler:**

**15.3.1** Grup' un Yenibosna' daki fabrika binasının üzerinde Topkapı Boya Örmeye Ticaret Sanayi A.Ş. lehine yeni kira sözleşmesi yapılmasına muvafakat edilmeyeceğine dair şerh bulunmaktadır.

**15.3.2** 31 Mart 2018 tarihi itibarıyla Grup' un verdiği teminat mektuplarının detayı aşağıdaki gibidir;

	Döviz tutarı	Para birimi	TL karşılığı
Orman müdürlüğüne verilen	1.156.852	TL	1.156.852
Gümrük müdürlüğüne verilen	250.000	EURO	1.216.825
İcra müdürlüğüne verilen	619.019	TL	619.019
Özel sektör	400.000	TL	400.000
Vergi dairesine verilen	394.700	TL	394.700
Mahkemelere verilen	280.000	TL	280.000
Doğalgaz idaresine verilen	118.276	TL	118.276
Milli savunma bakanlığına verilen	62.500	TL	62.500
Organize sanayiilere verilen	58.610	TL	58.610
Gümrük müdürlüğüne verilen	3.072	TL	3.072
Diğer	10	TL	10
			<b>4.309.864</b>

Verilen teminat mektuplarına ait banka detayı aşağıdaki gibidir;

	Döviz tutarı	Para birimi	TL karşılığı
Asya Katılım Bankası A.Ş.	1.915.448	TL	1.915.448
FibaBanka A.Ş.	250.000	EURO	1.216.825
DenizBank A.Ş.	587.810	TL	587.810
FibaBanka A.Ş.	586.700	TL	586.700
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	72	TL	72
Türkiye Ekonomi Bankası A.Ş.	2.910	TL	2.910
ICBC Turkey Bank A.Ş.	88	TL	88
Türkiye Garanti Bankası A.Ş.	11	TL	11
			<b>4.309.864</b>

KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARININ  
31 MART 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP  
DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla Grup'un verdiği teminat mektuplarının detayı aşağıdaki gibidir;

	<b>Döviz tutarı</b>	<b>Para birimi</b>	<b>TL karşılığı</b>
Orman müdürlüğüne verilen	1.156.852	TL	1.156.852
Gümrük müdürlüğüne verilen	250.000	EURO	1.128.875
İcra müdürlüğüne verilen	619.019	TL	619.019
Özel sektör	400.000	TL	400.000
Vergi dairesine verilen	394.700	TL	394.700
Mahkemelere verilen	280.000	TL	280.000
Doğalgaz idaresine verilen	118.276	TL	118.276
Milli savunma bakanlığına verilen	62.500	TL	62.500
Organize sanayilere verilen	58.610	TL	58.610
Gümrük müdürlüğüne verilen	3.072	TL	3.072
Diğer	10	TL	10
			<b>4.221.914</b>

Verilen teminat mektuplarına ait banka detayı aşağıdaki gibidir;

	<b>Döviz tutarı</b>	<b>Para birimi</b>	<b>TL Karşılığı</b>
Asya Katılım Bankası A.Ş.	1.915.448	TL	1.915.448
FibaBanka A.Ş.	250.000	EURO	1.128.875
DenizBank A.Ş.	587.810	TL	587.810
FibaBanka A.Ş.	586.700	TL	586.700
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	72	TL	72
Türkiye Ekonomi Bankası A.Ş.	2.910	TL	2.910
ICBC Turkey Bank A.Ş.	88	TL	88
Türkiye Garanti Bankası A.Ş.	11	TL	11
			<b>4.221.914</b>

**15.3.3** 31 Mart 2018 tarihi itibarıyla Grup'un, taşınmazları üzerindeki ipoteklerin detayı aşağıdaki gibidir;

<b>Banka</b>	<b>Yer</b>	<b>Derece</b>	<b>Döviz tutarı</b>	<b>Para birimi</b>	<b>TL karşılığı</b>
Aaarel Bank A.Ş.	Antalya	1	70.000.000	EURO	340.711.000
Akbank T.A.Ş.	Bursa	3	37.500.000	TL	37.500.000
Danış Turizm ve İnşaat A.Ş.	İstanbul	1	7.600.000	TL	7.600.000
Deniz Faktoring A.Ş.	Muğla	2	3.700.000	TL	3.700.000
Deniz Faktoring A.Ş.	Bursa	2	2.000.000	EURO	9.734.600
DenizBank A.Ş.	Antalya	2	111.000.000	EURO	540.270.300
	Bursa	1	35.780.000	TL	35.780.000
	Bursa	2	8.970.000	TL	8.970.000
	Muğla	1	9.315.000	EURO	45.338.900
	Muğla	3	9.315.000	EURO	45.338.900
	Muğla	1	3.300.000	TL	3.300.000
	Bursa	2	40.700.000	EURO	198.099.110
	Bursa	3	7.000.000	EURO	34.071.100
	Bursa	4	14.000.000	EURO	68.142.200
	Bursa	3	12.500.000	TL	12.500.000
Analiz Faktoring A.Ş.	Bursa	1	17.000.000	TL	17.000.000
Fibabanka A.Ş.	Antalya	1	35.000.000	EURO	170.355.500
	Antalya	2	70.000.000	TL	70.000.000
Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş.	Bursa	1	700.000	TL	700.000

KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARININ  
31 MART 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP  
DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

Banka	Yer	Derece	Döviz tutarı	Para birimi	TL karşılığı
T.C. Ziraat Bankası A.Ş. (*)	Bursa	1	1.250.000	TL	1.250.000
OdeaBank A.Ş.	Muğla	1	75.000.000	TL	75.000.000
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	İstanbul	1	8.000.000	TL	8.000.000
	İstanbul	2	6.000.000	TL	6.000.000
Akayteks Tekstil İnşaat San. ve Tic. A.Ş.	İstanbul	1	80.000	TL	80.000
Sardes Faktoring	Bursa	1	4.000.000	USD	15.795.600

(\*) Bu kefalet neticesinde T. Ziraat Bankası A.Ş. Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.'ye 528.930 TL ipotekli, 532.745 TL'lik ilamsız icra takibi başlatmıştır.

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla Grup'un, taşınmazları üzerindeki ipoteklerin detayı aşağıdaki gibidir;

Banka	Yer	Derece	Döviz tutarı	Para birimi	TL karşılığı
Aaarel Bank A.Ş.	Antalya	1	70.000.000	EURO	316.085.000
Akbank T.A.Ş.	Bursa	3	37.500.000	TL	37.500.000
Danış Turizm ve İnşaat A.Ş.	İstanbul	1	7.600.000	TL	7.600.000
Deniz Faktoring A.Ş.	Muğla	2	3.700.000	TL	3.700.000
Deniz Faktoring A.Ş.	Bursa	2	2.000.000	EURO	9.031.000
DenizBank A.Ş.	Antalya	2	111.000.000	EURO	501.220.500
	Bursa	1	35.780.000	TL	35.780.000
	Bursa	2	8.970.000	TL	8.970.000
	Muğla	1	9.315.000	EURO	42.061.883
	Muğla	3	9.315.000	EURO	42.061.883
	Muğla	1	3.300.000	TL	3.300.000
	Bursa	2	40.700.000	EURO	183.780.850
	Bursa	3	7.000.000	EURO	31.608.500
	Bursa	4	14.000.000	EURO	63.217.000
	Bursa	3	12.500.000	TL	12.500.000
Analiz Faktoring A.Ş.	Bursa	1	17.000.000	TL	17.000.000
Fibabanka A.Ş.	Antalya	1	35.000.000	EURO	158.042.500
	Antalya	2	70.000.000	TL	70.000.000
Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş.	Bursa	1	700.000	TL	700.000
T.C. Ziraat Bankası A.Ş. (*)	Bursa	1	1.250.000	TL	1.250.000
OdeaBank A.Ş.	Muğla	1	75.000.000	TL	75.000.000
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	İstanbul	1	8.000.000	TL	8.000.000
	İstanbul	2	6.000.000	TL	6.000.000
Akayteks Tekstil İnşaat San. ve Tic. A.Ş.	İstanbul	1	80.000	TL	80.000
Sardes Faktoring	Bursa	1	4.000.000	USD	15.087.600

15.3.4 31 Mart 2018 tarihi itibarıyla Grup'un banka mevduatları üzerinde 140.176.745 TL'lik haciz bulunmaktadır.

15.3.5 31 Mart 2018 tarihi itibarıyla Grup'un verdiği teminat senetleri çeklerinin ve bonolarının detayı aşağıdaki gibidir;

	Para birimi	TL karşılığı
DOSAB	TL	1.289.000
Analiz Faktoring A.Ş.	TL	2.639.354
Denizbank A.Ş.	EURO	10.817.087
O.T.S. Open Turizm Sey. İnş. Tic. A.Ş.	EURO	4.486.074
		<b>19.231.515</b>

KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARININ  
31 MART 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP  
DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

**15.4** Grup' un bağlı ortaklıklarından Mintay Tekstil Konfeksiyon Sanayi ve Ticaret A.Ş. 13 Şubat 2012 tarihli yönetim kurulu kararı ile İstanbul ve Çorum deposunda bulunan kumaş, mamul gömlek, yarı mamul gömlek ve muhtelif ticari mallardan oluşan toplam 4.625.207 TL'lik Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. ile birleşen şirket olan S.İ.S Sayılğan İplik Tekstil İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.' ye ticari işletme rehini vermiştir.

**15.5** Grup'un Akbank T.A.Ş. nezdinde kullandığı kredilerin teminatını teşkil etmek üzere. Grup'un bağlı ortaklığı olan Bahar Döşem Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin sahibi olduğu 43.873.237 TL nominal değerli Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. payları Akbank T.A.Ş. lehine rehin verilmiştir.

**15.6** Grup'un taşınmazları üzerinde toplam 156.916.425 TL'lik şerh bulunmaktadır, verilen şerhlerin detayı aşağıdaki gibidir:

	Para birimi	TL karşılığı
Vergi Dairesi Müdürlüğü	TL	9.881.925
Özel Sektör	TL	109.178.341
Sosyal Güvenlik Merkezi	TL	11.529.913
Belediye	TL	1.650.301
Şahıslar	TL	24.675.945

31 Mart 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibariyle Grup' un teminat / rehin / ipotek (TRİ) pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir:

Grup Tarafından Verilen TRİ'ler	31 Mart 2018	31 Aralık 2017
A. Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	1.629.351.563	1.522.497.034
B. Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	146.707.671	146.707.671
C. Olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla diğer 3. kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	80.000	80.000
i. Ana ortak lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-
ii. B ve C maddeleri kapsamına girmeyen diğer grup şirketleri lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam Tutarı	2.639.354	2.639.354
iii. C maddesi kapsamına girmeyen 3. kişiler lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	--	--
	<b>1.778.778.588</b>	<b>1.671.924.059</b>

## NOT 16 – TAAHHÜTLER

**16.1** Grup'un gayrimenkul alımı ve bunun neticesinde yapacağı inşaat geliştirme faaliyeti için verdiği taahhütlere bağlayıcılığı olan sözleşmelerin detayları aşağıdaki gibidir.

Grup'un bağlı ortaklığı olan S.İ.S Sayılğan Dokuma Boya İplik Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile Danış Turizm ve İnşaat A.Ş. arasında Beyoğlu 31. Noterliği' nde 30 Nisan 2013 tarihinde 19305 sayılı "Düzenleme Şeklinde Gayrimenkul Satış Vaadi Sözleşmesi" imzalanmıştır. Söz konusu sözleşmede, satmayı vaad eden Kervansaray Tekstil Yatırımları Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin dışında gerçek bir kişinin 1/2'sinin maliki bulunduğu. İstanbul İli. Beşiktaş İlçesi'nde bulunan taşınmazın 1/4 hissesini satın alacak ve tapu siciline kat irtifakı tesis ettirecektir. S.İ.S Sayılğan Dokuma Boya İplik Sanayi ve Ticaret A.Ş. 31 Ekim 2013 tarihine kadar Beşiktaş Tapu Müdürlüğü'nde kat irtifakı tesis ettikten sonra inşaat projesine göre doğan bağımsız bölümleri, taraflar aralarında taksim edeceklerdir. Taraflar 31 Ekim 2013 olan kat irtifakı tesis tarihini 3 Eylül 2014 tarihinde yapılan ek sözleşmeye istinaden 31 Ekim 2014'de uzatmak konusunda mutabık kalmışlardır. Ancak S.İ.S Sayılğan Dokuma Boya İplik Sanayi ve Ticaret A.Ş. sözleşmeye göre 31 Ekim 2014 tarihinde Beşiktaş Tapu Müdürlüğü'nde tesis etmesi gereken kat irtifakı yükümlülüğünü yerine getirememiştir.

KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARININ  
31 MART 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP  
DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

S.İ.S Sayılğan Dokuma Boya İplik Sanayi ve Ticaret A.Ş., maliki bulunacağı taşınmaz üzerine yapacağı inşaatın bağımsız bölümlerinin paylaşımı ve tapu devirlerini yaptıktan sonra 31 Aralık 2014 tarihinde inşaatı tamamlayarak, iskan belgesini almak şartıyla hiçbir eksik ve noksan olmadan Danış Turizm ve İnşaat A.Ş.'ye teslim edecektir. Taraflar 31 Aralık 2014 olan teslim tarihini 3 Eylül 2014 tarihinde yapılan ek sözleşmeye istinaden 31 Aralık 2015'e uzatmak konusunda mutabık kalmışlardır.

Söz konusu sözleşmenin süre ve şartlarına uyulmaması sebebiyle Danış Turizm ve İnşaat A.Ş. tarafından feshedilmesi durumunda Kervansaray Tekstil Yatırımları Sanayi ve Ticaret A.Ş. sözleşme bedeline imza tarihi itibarıyla Türk Lirası karşılığında HSBC Bank A.Ş.'nin 1 yıllık Türk Lirası mevduat faiz oranı dikkate alınarak hesaplanacak faiz eklenerek bulunan rakamı ve ayrıca 1.100.000 TL'sini cezai şart olarak Danış Turizm ve İnşaat A.Ş.'ye ödeyecektir.

Sözleşmede yer alan süre ve şartlara, sözleşme dışı üçüncü şahıslardan kaynaklanan nedenlerle uyulmaması sebebiyle doğacak zararların tazmini için üçüncü şahıslardan sulh yoluyla elde edilen veya kanuni yollara başvurularak elde edilen tazminat. S.İ.S Sayılğan Dokuma Boya İplik Sanayi ve Ticaret A.Ş. tarafından Danış Turizm ve İnşaat A.Ş.'ye ödenecektir. Üçüncü şahıslardan hiçbir tazminat alınamaması durumunda, işbu sözleşmenin fesih tarihinden itibaren 1 yıl içinde S.İ.S Sayılğan Dokuma Boya İplik Sanayi ve Ticaret A.Ş., Danış Turizm ve İnşaat A.Ş.'ye 500.000 TL ilave cezai şart ödeyecektir.

Ana Ortaklık Şirket olan Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.'nin maddi duran varlıklarında kayıtlı bulunan İstanbul İli. Bahçelievler İlçesi, Yenibosna Mahallesi. Maslak Mevkii. 21 Pafta. 2687 No'lu parselde kayıtlı 6.000 m2 alanlı arsa üzerinde yer alan kargir fabrika binasının Ana Ortaklık Şirket'in sahibi olduğu %51' lik kısım üzerine verilen ve 15.3.3'te bahsedilen ipotek yukarıda yazılı sözleşme edimlerinin yerine getirilmesi halinde kaldırılacaktır.

Söz konusu sözleşmenin süre ve şartlarına uyulmaması nedeniyle Danış Turizm ve İnşaat A.Ş. daha önce bu sözleşme kapsamında almış olduğu ipotega ilişkin "İpoteğin Paraya Çevrilmesi" yolu ile takip başlatmıştır. Ayrıca Danış Turizm ve İnşaat A.Ş. Sis Dokuma. Boya. İplik Sanayi ve Ticaret A.Ş. aleyhine 2.738.017 USD'lik "İlamsız Takipte Ödeme Emri" göndermiştir

Söz konusu icra takiplerine gerekli hukuki itirazlar yapılmış olup hukuki süreç devam etmektedir.

## NOT 17 – KARŞILIKLAR

### Kısa vade

	31 Mart 2018	31 Aralık 2017
Gider tahakkukları	8.027.559	7.054.304
<b>Toplam</b>	<b>8.027.559</b>	<b>7.054.304</b>

(\*) 31 Mart 2018 tarihi itibarıyla Grup'un gider tahakkuklarının 6.752.880 TL'si dava karşılıklarından oluşmaktadır (Not 15.1).

### Uzun vade

	31 Mart 2018	31 Aralık 2017
Diğer uzun vadeli karşılıklar	1.484.763	1.416.789
<b>Toplam</b>	<b>1.484.763</b>	<b>1.416.789</b>

Grup, Türkiye'de mevcut iş kanunu gereğince, emeklilik nedeniyle işten ayrılan veya istifa ve kötü davranış dışındaki nedenlerle işine son verilen personele belirli miktarda kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür. Bu tazminatlar çalışılan her yıl için en fazla 5.001,76 TL olmak üzere 1 aylık ücret üzerinden hesaplanmaktadır (31 Aralık 2017: 4.732,48 TL).

Grup, 31 Mart 2018 dönemlerine ait mali tablolarında yukarıda belirtilen esaslara dayanarak beklenen enflasyon oranı



KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARININ  
31 MART 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP  
DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

ve reel reeskont oranı kullanılarak bilanço gününe indirgenerek hesaplanmış kıdem tazminatı yükümlülüğünü mali tablolarına yansıtmıştır.

Kıdem tazminatı karşılığına ilişkin 31 Mart 2018 ve 31 Mart 2017 dönemlerine ait hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2018	31 Mart 2017
1 Ocak bakiyesi	1.416.789	1.162.728
Hizmet maliyeti	318.335	105.527
Faiz gideri	22.352	62.453
Aktüeryal (gelir)/gider	(10.604)	20.173
Ödenen	(262.109)	--
<b>Dönem sonu</b>	<b>1.484.763</b>	<b>1.350.881</b>

#### NOT 18 – ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR KAPSAMINDA BORÇLAR

	31 Mart 2018	31 Aralık 2017
Personel ücret borçları	2.429.598	2.095.331
Personele ilişkin ödenecek sosyal güvenlik kesintileri	794.012	299.696
<b>Toplam</b>	<b>3.223.610</b>	<b>2.395.027</b>

#### NOT 19 – DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

##### 19.1 Diğer Varlıklar

##### Diğer dönen varlıklar

	31 Mart 2018	31 Aralık 2017
Devreden KDV	19.882	19.896
Diğer KDV	235.482	315.458
<b>Toplam</b>	<b>255.364</b>	<b>335.354</b>

#### NOT 20 – ÖZKAYNAKLAR

##### 20.1 Ödenmiş Sermaye

Ana Ortaklık Şirket'in sermayesi tamamı ödenmiş 588.505.080 TL'dir. Sermaye, her biri 1 adet pay karşılığında 0,01 TL nominal değerli 58.850.508.000 adet paya bölünmüştür. İmtiyazlı hisse senedi bulunmamaktadır. Ancak ana sözleşmede tanımlanan kurucu senedi bulunmaktadır. Kurucu senetlerine hesap dönemi sonunda elde edilen kazançtan Türk Ticaret Kanununun 466. maddesinde yazılı yedek akçe ile hisse senetleri için birinci temettüye halel gelmemek şartıyla %5 birinci temettü hissesi ayrıldıktan sonra geriye kalan kazançtan onda biri tahsis edilmektedir.

31 Mart 2018 tarihindeki ödenmiş sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

Ortak adı	Hisse tutarı (TL)	Hisse Adedi	Hisse yüzdesi (%)
Zeynep Tümer (*)	370.196.660	37.019.666.000	62,91
Bahar Döşem Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş. (**)	43.873.233	4.387.323.300	7,46
Sayılgan Holding A.Ş.	727.815	72.781.500	0,12
Diğer	158.100	15.810.000	0,03
Halka Açık Kısım	173.549.272	17.354.927.200	29,48
<b>Tarihi değerle sermaye</b>	<b>588.505.080</b>	<b>58.850.508.000</b>	<b>100,00</b>

KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARININ  
31 MART 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP  
DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

(\*) Zeynep Tümer'in sahip olduğu paylar Sermaye Piyasası Kurulu Karar Organı'nın 22 Nisan 2014 tarih ve 12/376 sayılı kararı uyarınca Borsa İstanbul'da alım satıma konu yapılamayacak paylar statüsüne alınmıştır. 3 Aralık 2014 tarihinde Bahar Döşem'in sahibi olduğu payların oy hakları aynı karara istinaden donuk statüsüne geçmiştir. Sermaye Piyasası Kurulu, Zeynep Tümer ve Bahar Döşem'in 5 Temmuz 2017 tarihinde yaptığı başvuruya istinaden "Ankara 9. İdare Mahkemesi'nin, Zeynep Tümer'in Ana Ortaklık Şirket'in diğer ortaklarına pay alım teklifinde bulunma yükümlülüğünün doğmadığına ilişkin 19 Haziran 2017 tarih ve E.2017/1451. 2017/1930 sayılı kararı çerçevesinde, Zeynep Tümer'in ve Bahar Döşem'in Ana Ortaklık Şirket'te sahip oldukları oy haklarındaki donukluğun kendiliğinden kalktığına yazılı olarak bildirilmesine karar verildiğini" 8 Ağustos 2017 tarihli cevap yazısında belirtmiştir.

(\*\*) Grup'un bağlı ortaklığı Bahar Döşem Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 43.873.237 lot Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. hissesi üzerinde 31 Mart 2018 tarihi itibarıyla rehin bulunmaktadır (Not 15.5).

31 Aralık 2017 tarihindeki ödenmiş sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

Ortak adı	Hisse tutarı (TL)	Hisse Adedi	Hisse yüzdesi (%)
Zeynep Tümer	395.196.660	39.519.666.000	67,15
Bahar Döşem Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş.	43.873.233	4.387.323.300	7,46
Sayılgan Holding A.Ş.	727.815	72.781.500	0,12
Diğer	158.100	15.810.000	0,03
Halka Açık Kısım	148.549.272	14.854.927.200	25,24
<b>Tarihi değerle sermaye</b>	<b>588.505.080</b>	<b>58.850.508.000</b>	<b>100,00</b>

## 20.2 Sermaye düzeltme farkları

	31 Mart 2018	31 Aralık 2017
Birleşme ile gelen sermaye enflasyon olumlu farkları	77.882.450	77.882.450
<b>Toplam</b>	<b>77.882.450</b>	<b>77.882.450</b>

## 20.3 Geri alınmış Paylar

	31 Mart 2018	31 Aralık 2017
Geri alınmış paylar	--	(167.247)
<b>Toplam</b>	<b>--</b>	<b>(167.247)</b>

Ana Ortaklık Şirket olan Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.'nin, S.İ.S. Sayılgan İplik Tekstil Turizm İnşaat San. ve Tic. A.Ş.'yi devralması yoluyla gerçekleşecek birleşme işlemine ilişkin olarak 30 Haziran 2013 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul toplantısına katılarak, birleşme işlemine olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen hissedarlardan alınan hisse senetlerinden oluşmaktadır.

KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARININ  
31 MART 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP  
DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

#### 20.4 Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi

	31 Mart 2018	31 Aralık 2017
Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi (-)	(43.873.237)	(43.873.237)
<b>Toplam</b>	<b>(43.873.237)</b>	<b>(43.873.237)</b>

Grup' un bağlı ortaklıkları olan Bahar Döşem Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Ana Ortaklık Şirket olan Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.' nin 43.873.237 TL nominal bedelli hisse senedine sahiptir.

#### 20.5 Paylara ilişkin Primler, İskontolar

	31 Mart 2018	31 Aralık 2017
Hisse senedi ihraç primleri	10.922.400	10.922.400
<b>Toplam</b>	<b>10.922.400</b>	<b>10.922.400</b>

#### 20.6 Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler

##### 20.6.1 Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç / Kayıpları

	31 Mart 2018	31 Aralık 2017
Gerçeğe uygun değerler endekslenmiş değeri aşan kısmı	611.228.218	611.228.218
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	(58.207.598)	(58.207.598)
Geçmiş yıllar kar / (zararlarına) transfer (*)	(42.852.463)	(42.852.463)
Birikmiş amortisman (**)	(4.334.117)	(4.334.117)
Kontrol gücü olmayan paylar	(393.755)	(393.755)
<b>Toplam</b>	<b>505.440.285</b>	<b>505.440.285</b>

(\*) TMS 40 62. paragraf ikinci fıkrası uyarınca Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazançları hesabından Geçmiş yıl karları / (zararları) hesabına sınıflanmıştır.

(\*\*) TMS 16 41. paragraf uyarınca Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazançları hesabından geçmiş yıl karları / (zararları) hesabına sınıflanmıştır.

##### 20.6.2 Emeklilik Planlarından Aktüeryal Kazanç / Kayıplar

	31 Mart 2018	31 Aralık 2017
Emeklilik planlarından aktüeryal kazanç / (kayıplar)	38.270	25.259
<b>Toplam</b>	<b>38.270</b>	<b>25.259</b>

#### 20.7 Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler

	31 Mart 2018	31 Aralık 2017
1. tertip yasal yedekler	353.464	353.464
2. tertip yasal yedekler	192.488	192.488
Birleşme ile gelen yasal yedekler	3.559.705	3.559.705
<b>Toplam</b>	<b>4.105.657</b>	<b>4.105.657</b>

KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARININ  
31 MART 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP  
DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler kanuni yedek akçelerden oluşmaktadır ve yürürlükteki yasalara göre aşağıdaki şekilde oluşmuştur. Söz konusu yedekler, yasal kayıtlardaki tutarlar üzerinden gösterilmiş olup, UMS/UFRS'ye göre oluşan farklılıklar geçmiş yıl kar/zararları kaleminde gösterilmiştir. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre birinci tertip yasal yedekler, Şirket'in ödenmiş sermayesinin %20'sine ulaşıncaya kadar, kanuni net karın %5'i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş sermayenin %5'ini aşan dağıtılan karın %10'udur. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler ödenmiş sermayenin %50'sini geçmediği sürece sadece zararları netleştirmek için kullanılabilir, bunun dışında herhangi bir şekilde kullanılması mümkün değildir.

İkinci tertip kanuni yedek akçe ise, % 5 birinci tertip kanuni yedek akçe ayrıldıktan sonra kalan kar, dağıtım tabi tutulacaksa bu kısım üzerinden sınırsız olarak %10 oranında ayrılır. İkinci tertip kanuni yedek akçe Şirket'in zararlarına karşı kullanılabilir.

#### 20.8 Ortak Kontrole Tabii Teşebbüs ve İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi

	31 Mart 2018	31 Aralık 2017
Ortak kontrole tabii teşebbüs ve işletmeleri içeren birleşmelerin etkisi	(514.273.301)	(514.273.301)
	<b>(514.273.301)</b>	<b>(514.273.301)</b>

#### 20.9 Diğer Yedekler

	31 Mart 2018	31 Aralık 2017
Olağanüstü yedekler	673.842	673.842
Birleşme ile gelen olağanüstü yedekler	66.181.477	66.181.477
Vazgeçilen borçlara ilişkin fonlar (*)	15.599.195	15.599.195
	<b>82.454.514</b>	<b>82.454.514</b>

(\*) Grup'un konsolidasyon kapsamı dışına çıkarılan Mintay Dış Ticaret A.Ş.'ye olan 15.599.195 TL tutarındaki borç Mintay Dış Ticaret A.Ş.'nin Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı Çetin Tümer tarafından imzalanan 3 Ekim 2016 tarihli ibraname ile gayrikabili rücu şartı ile ibra edilmiş olup Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.'den hiçbir hak ve alacağı bulunmadığına ilişkin beyanda bulunulmuştur. Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. sözkonusu alacağı yasal kayıtlarında Özkaynaklar altında "Diğer Yedekler" hesabında muhasebeleştirilmiştir.

#### 20.10 Geçmiş Yıllar Kar / Zararları

KGK ve SPK'nın yayınladığı tebliğ ve duyurularına göre "Ödenmiş Sermaye", "Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler" ve "Hisse Senedi İhraç Primleri"nin yasal kayıtlardaki tutarları üzerinden gösterilmesi gerekmektedir. Söz konusu tebliğin uygulanması esnasında değerlemelerde çıkan farklılıkların; "Ödenmiş Sermaye"den kaynaklanmaktaysa ve henüz sermayeye ilave edilmemişse, "Ödenmiş Sermaye" kaleminde sonra gelmek üzere açılacak "Sermaye Düzeltmesi Farkları" kalemiyle; "Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler" ve "Hisse Senedi İhraç Primleri"nden kaynaklanmakta ve henüz kar dağıtım veya sermaye artırımına konu olmamışsa "Geçmiş Yıllar Kar/Zararı" ile ilişkilendirilecektir.

SPK'nın 30 Aralık 2003 tarihli ve 66/1630 sayılı kararına göre, enflasyona göre düzeltilen ilk mali tablo denkleştirme işleminde ortaya çıkan ve "Geçmiş Yıl Zararı"nda izlenen tutarın, SPK'nın kar dağıtımına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde, enflasyona göre düzeltilmiş mali tablolara göre dağıtılabilecek kar rakamı bulunurken indirim kalemi olarak dikkate alınması esastır. Bununla birlikte "Geçmiş Yıl Zararı"nda izlenen söz konusu tutarın, varsa dönem karı ve dağıtılmamış geçmiş yıl karı, kalan zarar miktarının ise sırasıyla olağanüstü yedek akçeler, yasal yedek akçeler ve özkaynak kalemlerinin enflasyon muhasebesine göre düzeltilmesinden kaynaklanan sermaye yedeklerinden mahsup edilmesi mümkün bulunmaktadır.

KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARININ  
31 MART 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP  
DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

---

Türk Ticaret Kanunu uyarınca yasal yedekler birinci ve ikinci yedek akçelerden oluşmaktadır. Yasal yedekler Şirket'in nominal ödenmiş sermayesinin %20'sine ulaşıncaya kadar, net dönem karının %5'i birinci yasal yedekler olarak ayrılmaktadır. İkinci yasal yedek ise, Şirket'in ödenmiş sermayesinin %5'inin üzerindeki tüm kar dağıtımının üzerinden %10 oranında ayrılmaktadır. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler ödenmiş sermayenin %50'sini geçmedikleri sürece dağıtılamaz, fakat kar yedeklerinin tükendiği noktada zararları kapatmak için kullanılabilirler.

Halka açık şirketler, kar dağıtımlarını SPK'nın öngördüğü şekilde aşağıdaki gibi yaparlar:

Sermaye Piyasası Kurulu Kâr Payı Tebliğinin 13. maddesi uyarınca hazırlanan "Kâr Payı Rehberi", 23 Ocak 2014 tarihli Resmi Gazetede yayımlanmış ve 1 Şubat 2014 tarihinde yürürlüğe girmiştir. Aşağıda, Kâr Payı Tebliği ve Kâr Payı Rehberinde yer alan düzenleme ve açıklamalar özetlenmiştir.

Kâr dağıtımı genel kurul tarafından belirlenecek Kar Payı Dağıtım Politikası çerçevesinde yine genel kurul kararı ile dağıtılacaktır. Ortaklıklar kâr dağıtım politikalarını belirlerken, kâr dağıtımı yapılıp yapılmayacağını da kararlaştıracaklardır. Bu çerçevede kâr dağıtım prensip olarak ihtiyaridir. SPK şirketlerin niteliklerine göre kâr dağıtım politikalarına ilişkin farklı esaslar belirleyebilecektir.

Ortaklıkların kâr dağıtım politikalarında:

- Kâr dağıtılıp dağıtılmayacağı,
- Kâr payı oranları ve bu oranların uygulanacağı hesap kalemi
- Ödeme yöntemleri ve zamanı
- Kar payının nakit veya bedelsiz pay olarak dağıtılıp dağıtılmayacağı (borsada işlem gören şirketler için)
- Kâr payı avansı dağıtılıp dağıtılmayacağı konuları düzenlenmektedir.

Dağıtılacak kar payı tutarının üst sınırı, yasal kayıtlarda yer alan ilgili kar dağıtım kaynaklarının dağıtılabılır tutarı kadardır. Kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, kural olarak, eşit şekilde dağıtılır. Payların iktisap ve ihraç tarihleri dikkate alınmaz. Payların iktisap ve ihraç tarihleri dikkate alınmaz. Türk Ticaret Kanuna göre ayrılması gereken yedek akçeler ile ana sözleşme ve kar dağıtım politikasında ortaklar için öngörülen kar payı ayrılmadıkça başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına karar verilemez.

Ana sözleşmede yer alması kaydıyla, imtiyazlı pay veya intifa senedi sahiplerine, yönetim kurulu üyelerine, çalışanlar ve pay sahibi olmayan diğer kişilere kardan pay verilebilir. Ancak pay sahipleri için belirlenen kar payı nakden ödenmeden intifa senedi sahipleri, yönetim kurulu üyeleri, çalışanlar ve diğer kişilere kar payı ödenemez. Tebliğ, prensip olarak, imtiyazlı paylar hariç olmak üzere, sayılan kişilere ödenecek kar payı tutarına ilişkin ana sözleşmede bir belirleme yapılmamışsa, bunlara dağıtılacak tutarın en fazla pay sahiplerine dağıtılan kar payının ¼'ü kadar olabileceğini öngörmektedir. Pay sahibi dışındaki kişilere kâr payı dağıtılacak ise ve taksitle ödeme söz konusu ise, taksit tutarları, pay sahiplerine yapılacak taksit ödemeleri ile orantılı ve aynı esaslara göre ödenir.

Yeni Sermaye Piyasası Kanunu ve dolayısıyla yeni Tebliğ, ortaklıkların bağış yapmasına imkân tanımaktadır. Ancak, bunun esas sözleşmelerde hüküm olması aranmaktadır. Bağışların tutarı genel kurullar tarafından belirlenebilecek olmakla birlikte SPK üst bir sınır getirebilecektir.

Payları borsada işlem gören şirketler:

- Kâr dağıtımına ilişkin yönetim kurulu önerisini
- Yahut kâr payı avansı dağıtımına ilişkin yönetim kurulu kararını
- Kâr dağıtım tablosu veya kâr payı avansı dağıtım tablosu

kamuya duyurulur. Kâr dağıtım tablosunun en geç olağan genel kurul gündeminin ilan edildiği tarihte kamuya açıklanması zorunludur.

KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARININ  
31 MART 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP  
DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları ile olağanüstü yedeklerin kayıtlı değerleri bedelsiz sermaye artırımını; nakit kar dağıtımını ya da zarar mahsubunda kullanılabilecektir. Ancak özsermaye enflasyon düzeltme farkları, nakit kar dağıtımında kullanılması durumunda kurumlar vergisine tabi olacaktır.

#### 20.11 Azınlık Payları

	01 Ocak - 31 Mart 2018	01 Ocak - 31 Aralık 2017
Açılış bakiyesi	(50.585.737)	(47.140.979)
Ana ortaklık dışı paylardaki dönem içi artış / (azalış)	(1.313.745)	(3.444.758)
<b>Kapanış bakiyesi</b>	<b>(51.899.482)</b>	<b>(50.585.737)</b>

	01 Ocak - 31 Mart 2018	01 Ocak - 31 Aralık 2017
Ana ortaklık dışı kar / (zarar)	(1.313.745)	(3.443.651)
	<b>(1.313.745)</b>	<b>(3.443.651)</b>

#### NOT 21 – SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER

##### Durdurulan Faaliyetler

*Bahar Döşem Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş.*

Bahar Döşem Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş. faaliyetlerine son vermiştir. Bu nedenle Şirket'e ilişkin tüm faaliyet durdurulan faaliyetler altında muhasebeleştirilmiştir.

*Mintay Dış Ticaret A.Ş.*

Mintay Dış Ticaret A.Ş., 14 Nisan 2016 tarihinde iflas erteleme talebi ile mahkemeye başvurmuş olup yasa ve uygulama gereği iki kişilik kayyum heyeti ataması gerçekleştirilmiştir. Mintay Dış Ticaret A.Ş. 30 Haziran 2016 tarihinde 31 Mart 2016 değeri ile TFRS 10 standardı uyarınca konsolidasyon kapsamı dışına çıkarılmıştır.

*Akayteks Dokumacılık ve Emprimecilik A.Ş.*

Akayteks Dokumacılık ve Emprimecilik A.Ş. 30 Eylül 2013 tarihi itibarıyla üretim faaliyetlerine son vermiştir. Şirket yatırım amaçlı gayrimenkullerinden kira geliri elde etmektedir. Bu nedenle yatırım amaçlı gayrimenkullere ait gelir ve diğerler dışında kalan faaliyetlere ilişkin tutarlar durdurulan faaliyetlere sınıflanmıştır.

*Sis Sayılğan Dokuma Boya İplik Sanayi ve Ticaret A.Ş.*

Sis Sayılğan Dokuma Boya İplik Sanayi ve Ticaret A.Ş. 14 Kasım 2015 tarihi itibarıyla üretim faaliyetlerine son vermiş ancak ticari faaliyetlerine devam etmektedir. Şirket'in üretim faaliyetlerinde kullandığı maddi duran varlıklarına ait amortisman giderleri bu nedenle durdurulan faaliyetlere sınıflanmıştır.

KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARININ  
31 MART 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP  
DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

**NOT 22 – HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ**

**22.1 Satışlar**

	<b>1 Ocak - 31 Mart 2018</b>	<b>1 Ocak - 31 Mart 2017</b>
Yurtiçi ve yurtdışı satışlar	10.042.261	11.193.132
Diğer Satışlar	161.025	72.654
<b>Brüt Satışlar</b>	<b>10.203.286</b>	<b>11.265.786</b>
Satış iadeleri (-)	(223.387)	(2.889.896)
Satış iskontoları (-)	(153.905)	(130.960)
Diğer İndirimler	(31.874)	--
<b>Satış İndirimleri (-)</b>	<b>(409.166)</b>	<b>(3.020.856)</b>
<b>Net Satışlar</b>	<b>9.794.120</b>	<b>8.244.930</b>
Satılan Mamul Maliyeti (-)	--	(711.642)
Amortisman Giderleri	(5.935)	(15.101)
Satılan Ticari Mallar Maliyeti (-)	(38.549)	(100.433)
Satılan Hizmet Maliyeti (-)	(7.665.455)	(5.219.022)
Amortisman Giderleri	(2.453.688)	(2.529.313)
<b>Toplam</b>	<b>(10.163.627)</b>	<b>(8.575.511)</b>
<b>BRÜT KAR/(ZARAR)</b>	<b>(369.507)</b>	<b>(330.581)</b>

**NOT 23 – GENEL YÖNETİM GİDERLERİ. PAZARLAMA GİDERLERİ ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ.**

**23.1 Genel yönetim giderleri**

31 Mart 2018 ve 31 Mart 2017 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait genel yönetim giderleri aşağıdaki gibidir:

<b>Genel Yönetim Giderleri</b>	<b>1 Ocak - 31 Mart 2018</b>	<b>1 Ocak - 31 Mart 2017</b>
Personel giderleri	1.742.852	1.028.576
Kırtasiye ve gider yazılabilen demirbaşlar	25.681	6.186
Avukat, danışmanlık ve denetim giderleri	40.513	65.088
Sigorta giderleri	147.395	123.435
Telefon, posta ve kargo giderleri	16.288	33.820
Mahkeme, icra ve noter giderleri	100.452	90.573
Temsil, ağırlama, yemek ve seyahat giderleri	40.941	47.165
Amortisman giderleri	103.264	61.850
Üst kullanım hakkı, hasılat payı ve kira giderleri	213.558	9.993
Vergi resim harçlar ve ceza tahakkukları	755.203	205.768
Kıdem tazminatı karşılık giderleri	--	104.915
Elektrik, su ve akaryakıt giderleri	188.876	2.414
Diğer giderler	383.916	545.987
<b>Toplam</b>	<b>3.758.939</b>	<b>2.325.770</b>

KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARININ  
31 MART 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP  
DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

## 23.2 Pazarlama giderleri

31 Mart 2018 ve 31 Mart 2017 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait pazarlama giderleri aşağıdaki gibidir:

<b>Pazarlama Satış ve Dağıtım Giderleri</b>	<b>1 Ocak - 31 Mart 2018</b>	<b>1 Ocak - 31 Mart 2017</b>
Personel giderleri	76.844	25.230
Seyahat giderleri	42.617	39.826
Komisyon giderleri	--	157.108
Reklam ilan giderleri	60.747	108.749
Diğer giderler	41.682	33.295
<b>Toplam</b>	<b>221.890</b>	<b>364.208</b>

## NOT 24 – NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

31 Mart 2018 ve 31 Mart 2017 tarihleri itibariyle giderler fonksiyon bazında olarak gösterilmiş olup, detayları Not 23'te yer almaktadır.

	<b>1 Ocak - 31 Mart 2018</b>	<b>1 Ocak - 31 Mart 2017</b>
Pazarlama satış ve dağıtım giderleri	221.890	364.208
Genel yönetim giderleri	3.758.939	2.325.770
<b>Toplam</b>	<b>3.980.829</b>	<b>2.689.978</b>

## NOT 25 – ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER GİDERLER

### 25.1 Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

31 Mart 2018 ve 31 Mart 2017 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait esas faaliyetlerden gelirler aşağıdaki gibidir:

<b>Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler ve Karlar</b>	<b>1 Ocak - 31 Mart 2018</b>	<b>1 Ocak - 31 Mart 2017</b>
Faiz gelirleri	16.711	--
Kur farkı gelirleri	1.733.291	504.117
Konusu kalmayan karşılıklar	262.109	7.274
Ertelenmiş finansman gelirleri	234.765	952.351
Diğer	301.163	555
<b>Toplam</b>	<b>2.548.039</b>	<b>1.464.297</b>

### 25.2 Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler

31 Mart 2018 ve 31 Mart 2017 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait esas faaliyetlerden giderler aşağıdaki gibidir:

<b>Esas Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)</b>	<b>1 Ocak - 31 Mart 2018</b>	<b>1 Ocak - 31 Mart 2017</b>
Kur farkı giderleri	901.255	1.514.566
Ticari alacak ve borçlara ait vade farkı ve faiz giderleri	--	50.432
Ertelenmiş finansman giderleri	183.365	1.008.782
Diğer giderler	28.116	36.392
<b>Toplam</b>	<b>1.112.736</b>	<b>2.610.172</b>



KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARININ  
31 MART 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP  
DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

**NOT 26 – YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER GİDERLER**

**26.1 Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler**

31 Mart 2018 ve 31 Mart 2017 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait yatırım faaliyetlerinden gelirler aşağıdaki gibidir:

	<b>1 Ocak - 31 Mart 2018</b>	<b>1 Ocak - 31 Mart 2017</b>
Sabit kıymet satış karları	14.761	--
Yatırım amaçlı gayrimenkul kira gelirleri (*)	978.195	1.076.050
Cari hesap faiz gelirleri	3.250.462	1.170.841
<b>Toplam</b>	<b>4.243.418</b>	<b>2.246.891</b>

(\*) Kira gelirleri 31 Mart 2018 tarihi itibarıyla Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. ile SİS Sayılğan İplik Tekstil Turizm İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.' nin birleşmesi ile gelen otellere ait dükkan kira gelirlerinden, 2008 senesinde Topkapı Boya Örne Ticaret Sanayi A.Ş.' ye kiraya verilmiş olan fabrika kira tutarlarından ve Akayteks Dokumacılık ve Emprimecilik A.Ş.' nin kiraya vermiş olduğu fabrikasından kaynaklanan kira tutarlarından oluşmaktadır.

**26.2 Yatırım Faaliyetlerinden Giderler**

31 Mart 2018 ve 31 Mart 2017 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait yatırım faaliyetlerinden giderler aşağıdaki gibidir:

	<b>1 Ocak - 31 Mart 2018</b>	<b>1 Ocak - 31 Mart 2017</b>
Sabit kıymet satış zararları	237.681	--
Yatırım amaçlı gayrimenkul amortisman giderleri	409.906	1.328.528
Cari hesap faiz giderleri	--	143.399
<b>Toplam</b>	<b>647.587</b>	<b>1.471.927</b>

**NOT 27 – FİNANSMAN GELİRLERİ, GİDERLERİ**

**27.1 Finansman Gelirleri**

31 Mart 2018 ve 31 Mart 2017 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde, finansal gelirler aşağıdaki gibidir:

<b>Finansman Gelirleri</b>	<b>1 Ocak - 31 Mart 2018</b>	<b>1 Ocak - 31 Mart 2017</b>
Faiz gelirleri	--	7.283
Kredi kur farkı gelirleri	25.392.147	87.318
<b>Toplam</b>	<b>25.392.147</b>	<b>94.601</b>

**27.2 Finansman Giderleri**

31 Mart 2018 ve 31 Mart 2017 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde, finansal giderler aşağıdaki gibidir:

<b>Finansman Giderleri</b>	<b>1 Ocak - 31 Mart 2018</b>	<b>1 Ocak - 31 Mart 2017</b>
Kredi faiz gideri	7.808.726	13.951.502
Kredi kur farkı gideri	21.854.342	20.360.246
Diğer finansman giderleri	295.944	520.746
<b>Toplam</b>	<b>29.959.012</b>	<b>34.832.494</b>

KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARININ  
31 MART 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP  
DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

## NOT 28 – VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

### Kurumlar Vergisi

Grup Türkiye'de geçerli olan kurumlar vergisine tabidir.

Vergiye tabi kurum kazancı üzerinden tahakkuk ettirilecek kurumlar vergisi oranı, ticari kazancın tespitinde gider yazılan vergi matrahından indirilemeyen giderlerin eklenmesi ve vergiden istisna kazançlar, vergiye tabi olmayan gelirler ve diğer indirimler (varsa geçmiş yıl zararları ve tercih edildiği takdirde kullanılan yatırım indirimleri) düşüldükten sonra kalan matrah üzerinden hesaplanmaktadır.

31 Mart 2018 döneminde uygulanan efektif vergi oranı %22 (31 Aralık 2017: %20)'dir.

Türkiye'de geçici vergi üçer aylık dönemler itibariyle hesaplanmakta ve tahakkuk ettirilmektedir. 2018 yılı kurum kazançlarının geçici vergi dönemleri itibariyle vergilendirilmesi aşamasında kurum kazançları üzerinden hesaplanması gereken geçici vergi oranı %22'dir. (31 Aralık 2017: %20).

Zararlar, gelecek yıllarda oluşacak vergilendirilebilir kardan düşülmek üzere, maksimum 5 yıl taşınabilir.

Türkiye'de vergi değerlendirmesiyle ilgili kesin ve kati bir mutabakatlaşma prosedürü bulunmamaktadır. Şirketler ilgili yılın hesap kapama dönemini takip eden yılın 1-25 Nisan tarihleri arasında (özel hesap dönemine sahip olanlarda dönem kapanışını izleyen dördüncü ayın 1-25 tarihleri arasında) vergi beyannamelerini hazırlamaktadır. Vergi Dairesi tarafından bu beyannameler ve buna baz olan muhasebe kayıtları 5 yıl içerisinde incelenerek değiştirilebilir.

### Gelir Vergisi Stopajı:

Kurumlar vergisine ek olarak, dağıtılması durumunda kar payı elde eden ve bu kar paylarını kurum kazancına dahil ederek beyan eden tam mükellef kurumlara ve yabancı şirketlerin Türkiye'deki şubelerine dağıtılanlar hariç olmak üzere kar payları üzerinden ayrıca gelir vergisi stopajı hesaplanması gerekmektedir. Gelir vergisi stopaj oranı. 23 Temmuz 2006 tarihi itibariyle %15 olarak değiştirilmiştir. Dağıtılmayıp sermayeye ilave edilen kar payları gelir vergisi stopajına tabi değildir.

<b>Bilançoda yer alan kurumlar vergisi yükümlülükleri</b>	<b>31 Mart 2018</b>	<b>31 Aralık 2017</b>
Cari kurumlar vergisi karşılığı	2.765.885	2.607.369
Peşin ödenen vergiler ve fonlar	--	--
<b>Toplam</b>	<b>2.765.885</b>	<b>2.607.369</b>

7061 Sayılı "Bazı Vergi Kanunları ile Diğer Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun" 5 Aralık 2017 tarihli ve 30261 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır. Böylelikle söz konusu Kanun, bazı maddeler için özel olarak belirlenen yürürlük tarihleri dışında, 5 Aralık 2017 tarihi itibariyle yürürlüğe girmiştir.

İlgili kanun uyarınca, Kurumlar vergisi oranı sadece 2018, 2019 ve 2020 yılları için geçici süre ile %22'ye yükseltildiğinden ve 2021'den itibaren tekrardan %20'ye indirileceğinden dolayı uzun vadeli geçici farklar üzerinden hesaplanacak ertelenmiş vergi varlığı/yükümlüğünde kullanılacak vergi oranı %20 olarak dikkate alınmıştır. Ancak kısa vadeli geçici farkların 2018, 2019 ve 2020 yıllarında terse dönecek kısımları için ertelenmiş vergi oranı %22 olarak kullanılmıştır.

### Ertelenmiş Vergi:

Ertelenen vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve yükümlülüklerin mali tablolarda gösterilen değerleri ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre ve yasallaşmış vergi oranları dikkate alınarak hesaplanmasıyla belirlenmektedir.

KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARININ  
31 MART 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP  
DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

	31 Mart 2018	31 Aralık 2017	31 Mart 2018	31 Aralık 2017
	Toplam Geçici	Toplam Geçici	Varlık /	Varlık /
<b>Ertelenen Vergi Varlıkları ve Yükümlülükleri</b>	<b>Farklar</b>	<b>Farklar</b>	<b>(Yükümlülük)</b>	<b>(Yükümlülük)</b>
Kıdem tazminatı	1.484.763	1.416.789	326.648	283.358
Alacak reeskontu	844.702	682.901	185.834	150.238
Aktifleştirilen finansman gideri iptali (Arsa ve binalar hariç)	354.161	354.161	77.915	70.833
Arsa ve binalar üzerinde aktifleştirilen finansman ve diğer giderlerin iptali	1.032.380	1.032.380	103.237	103.237
Arsa ile binalar ve amortismanları	4.220.843	4.220.843	422.084	422.084
Mali duran varlıklar	17.079.940	17.079.940	853.997	853.997
Stoklar değer düşüklüğü karşılığı	591.076	591.076	130.037	118.216
Kredi faiz tahakkuku düzeltmesi	65.204.335	60.531.823	14.344.954	13.317.001
Gider tahakkukları	7.552.325	10.931.539	1.661.512	2.253.892
Şüpheli alacak karşılıkları ve gider yazılan alacaklar	20.234.251	20.564.388	4.046.850	4.112.878
Kur farkı	17.232.349	15.793.231	3.791.117	3.474.510
Mali duran varlık değer düşüklüğü karşılığı	992.360	992.360	49.618	49.618
Diğer	414.957	1.466.232	91.291	322.571
<b>Ertelenen vergi varlıkları</b>	<b>137.238.442</b>	<b>135.657.663</b>	<b>26.085.094</b>	<b>25.532.433</b>
Borç reeskontu	(18.083)	(203.863)	(3.978)	(44.850)
Maddi duran varlık makul değer artış düzeltmesi	(2.373.430)	(2.373.430)	(237.343)	(237.343)
Stoklar	--	--	--	--
Maddi duran varlıklar	(143.801)	(959.613)	(31.636)	(191.923)
Maddi duran varlık ve yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değer düzeltmesi	(617.450.834)	(617.450.834)	(61.745.083)	(61.745.083)
Kur farkı	(5.224.915)	(5.091.637)	(1.149.481)	(1.120.159)
Diğer	(57.133)	(4.370)	(12.569)	(961)
<b>Ertelenen vergi yükümlülükleri (-)</b>	<b>(625.268.196)</b>	<b>(626.083.747)</b>	<b>(63.180.090)</b>	<b>(63.340.319)</b>
<b>Ertelenen vergi varlıkları / yükümlülükleri (-)</b>	<b>(488.029.754)</b>	<b>(490.426.084)</b>	<b>(37.094.996)</b>	<b>(37.807.886)</b>

Henüz kullanılmamış geçmiş yıl mali zararları ilerideki dönemde bunların mahsup edilmesine yeterli olacak tutarda vergilendirilebilir gelir elde edileceğinin muhtemel olması halinde ertelenmiş vergi varlığı muhasebeleştirilir. Ana Ortaklık Şirket'in mevcut durumu göz önüne alındığında kullanılmamış mali zararların ve 19. Madde kapsamındaki yatırım indirim tutarlarının indirilebilir geçici farklar için ileriki dönemlerde bu giderlerin indirilmesine yetecek kadar vergiye tabi gelir oluşacağının muhtemel olmaması nedeniyle ertelenmiş vergi varlığı kayıtlara alınmamıştır.

	1 Ocak – 31 Mart 2018	1 Ocak – 31 Mart 2017
<b>Gelir tablosunda yer alan vergi gelir/giderleri</b>		
Kurumlar vergisi karşılığı	--	--
Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	(311.502)	1.152.075
<b>Toplam</b>	<b>(311.502)</b>	<b>1.152.075</b>

#### NOT 29 – PAY BAŞINA KAZANÇ

01 Ocak – 31 Mart 2018 dönemine ait nominal değeri 0,01 TL olan hisse başına kazanç aşağıdaki gibidir:

Hesaplama 31 Mart 2018 tarihi için 1 Hisse = 0,01 TL, 31 Aralık 2017 için ise 1 Hisse = 0,01 TL eşitliği dikkate alınarak yapılmıştır.

	1 Ocak – 31 Mart 2018	1 Ocak – 31 Mart 2017
Ana ortaklık başına düşen pay	(8.952.472)	(36.746.874)
Tedavüldeki hisse senetleri - Lot	58.850.508.000	58.850.508.000
Hisse başına kar/(zarar) (TL)	(0,00015)	(0,00062)

KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARININ  
31 MART 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP  
DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

**NOT 30 – FİNANSAL ARAÇLAR**

	31 Mart 2018	31 Aralık 2017
<b>Finansal varlıklar</b>		
Nakit ve nakit benzerleri	3.634.786	4.919.064
Finansal yatırımlar	40.057.678	40.057.678
Ticari alacaklar	31.833.360	21.885.213
Diğer alacaklar	212.058.659	229.611.439
<b>Finansal yükümlülükler</b>		
Finansal borçlar	591.404.132	589.920.817
Ticari borçlar	23.276.342	16.927.163
Diğer borçlar	93.445.444	115.444.638

**NOT 31 – FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ**

**Finansal Araçlar**

**Kredi riski**

Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle Grup'a finansal bir kayıp oluşturması riski, kredi riski olarak tanımlanır. Grup, vadeli satışlarından kaynaklanan ticari alacakları ve bankalarda tutulan mevduatları dolayısıyla kredi riskine maruz kalmaktadır.

Grup'un 31 Mart 2018 tarihi itibarıyla finansal araç türleri itibarıyla maruz kaldığı kredi riskleri aşağıda belirtilmiştir:

	Alacaklar				Bankadaki Mevduat
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	
<b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)</b>	--	31.833.360	97.360.617	114.698.042	2.331.978
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı		--	--	--	--
<b>A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri</b>	--	21.063.257	97.360.617	113.793.567	2.331.978
<b>B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri</b>	--	9.912.121	--	904.475	--
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı		--	--	--	--
<b>C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri</b>	--	857.982	--	--	--
- <b>Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)</b>		80.791.683	--	1.543.735	--
- Değer düşüklüğü (-)		(79.933.701)	--	(1.543.735)	--
- <i>Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı</i>		857.982	--	--	--
- <b>Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)</b>		--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)		--	--	--	--
- <i>Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı</i>		--	--	--	--
<b>D. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar</b>	--	--	--	--	--

KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARININ  
31 MART 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP  
DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

Grup'un 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla finansal araç türleri itibarıyla maruz kaldığı kredi riskleri aşağıda belirtilmiştir:

	Alacaklar				Bankadaki Mevduat
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	
<b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)</b>	--	21.885.213	101.655.540	127.955.899	2.276.955
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı		--	--	--	--
<b>A. Vadesi geçmiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri</b>	--	15.848.613	101.655.540	126.954.771	2.276.955
<b>B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri</b>	--	5.186.600	--	1.001.128	--
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı		--	--	--	--
<b>C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri</b>	--	850.000	--	--	--
- <b>Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)</b>	--	80.351.403	--	1.738.237	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	(79.501.403)	--	(1.738.237)	--
- <i>Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı</i>		--	--	--	--
- <b>Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)</b>	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--
- <i>Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı</i>		--	--	--	--
<b>D. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar</b>	--	--	--	--	--

Grup, vadesi geçmiş alacakların daha önceki dönemlerde tahsil gecikmesi yaşanmamış kurumsal müşterilerden oluşması ve daha önce tahsil gecikmesi yaşanmış olsa dahi tahsilatların gerçekleştirildiği kurumsal müşterilerden olmaları nedeniyle şüpheli alacak karşılığı ayırmamıştır.

Grup'un satış faaliyetleri geniş bir alana yayılarak belli bir sektör, ülke, şahıs ve şirket üzerinde yoğunlaşılmaya özen gösterilmektedir.

Grup, kredi limitlerinin kullanımını sürekli olarak izlemekte ve müşterilerin finansal pozisyonu, geçmiş tecrübeler ve diğer faktörler göz önüne alınarak kredi kalitesi sürekli değerlendirilmektedir.

#### Faiz oranı riski

Piyasadaki fiyatların değişmesiyle finansal araçların değerlerinde dalgalanmalar oluşabilir. Söz konusu dalgalanmalar, menkul kıymetlerdeki fiyat değişikliğinden veya bu menkul kıymeti çıkaran tarafa özgü veya tüm piyasayı etkileyen faktörlerden kaynaklanabilir. Grup'un faiz oranı riski başlıca banka kredilerine bağlıdır.

Faiz taşıyan finansal borçların faiz oranı değişiklik göstermesine karşın, faiz taşıyan finansal varlıkların sabit faiz oranı bulunmaktadır ve gelecek yıllardaki nakit akışı bu varlıkların büyüklüğü ile değişim göstermemektedir. Grup'un piyasa faiz oranlarının değişmesine karşı olan risk açıklığı, her şeyden önce Grup'un değişken faiz oranlı borç yükümlülüklerine bağlıdır. Grup'un bu konudaki politikası ise faiz maliyetini, sabit ve değişken faizli borçlar kullanarak yönetmektir.

31 Mart 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla. Grup'un faize duyarlı finansal araçları aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2018	31 Aralık 2017
<b>Sabit faizli finansal araçlar</b>		
Vadeli mevduatlar	102.741	103.095
Banka kredileri	431.639.785	439.398.298
Factoring borçları	13.118.030	12.391.205
<b>Değişken faizli finansal araçlar</b>		
Banka kredileri	8.031.046	7.450.579

**KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARININ**  
**31 MART 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP**  
**DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

31 Mart 2018 tarihindeki USD ve EURO para birimi cinsinden olan değişken faizli kredilerin yenileme tarihlerindeki faizi 100 (%1) baz puan, daha yüksek / düşük olup diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, değişken faizli kredilerden oluşan yüksek/düşük faiz gideri sonucu vergi öncesi dönem karı 80.310 TL daha düşük/yüksek olacaktır.

**Likidite riski**

Likidite riski. Grup'un net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir.

Grup'un 31 Mart 2018 tarihi itibarıyla likidite riskini gösteren tablo aşağıdadır;

<b>31 Mart 2018</b>					
<b>Cari Dönem</b>					
<b>Sözleşme uyarınca vadeler</b>	<b>Defter değeri</b>	<b>Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı</b>	<b>3 aya kadar</b>	<b>3 – 12 ay arası</b>	<b>1 - 5 yıl arası</b>
Türev olmayan finansal yükümlülükler	591.404.132	682.355.956	658.525.496	5.910.598	17.919.862
Finansal borçlar	591.404.132	682.355.956	658.525.496	5.910.598	17.919.862
Diğer finansal yükümlülükler	--	--	--	--	--
<b>Beklenen vadeler</b>	<b>Defter değeri</b>	<b>Beklenen nakit çıkışlar toplamı</b>	<b>3 aya kadar</b>	<b>3 – 12 ay arası</b>	<b>1 - 5 yıl arası</b>
Türev olmayan finansal yükümlülükler	116.721.786	116.737.737	47.282.521	47.519.689	21.935.527
Ticari borçlar	23.276.342	23.292.293	16.958.388	6.333.905	--
Finans sektörü faaliyetinden borçlar	--	--	--	--	--
Diğer borçlar	93.445.444	93.445.444	30.324.133	41.185.784	21.935.527
Ertelenmiş gelirler	46.336.306			46.336.306	
<b>Toplam</b>	<b>754.462.224</b>	<b>799.093.693</b>	<b>705.808.017</b>	<b>99.766.593</b>	<b>39.855.389</b>

Grup'un 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla kısa vadeli yükümlülükler dönen varlıklardan 478.956.156 TL daha yüksektir. Bu husus Grup'un işletme sermayesi açığı vermesine neden olmaktadır.

Grup'un 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla likidite riskini gösteren tablo aşağıdadır;

<b>31 Aralık 2017</b>					
<b>Önceki Dönem</b>					
<b>Sözleşme uyarınca vadeler</b>	<b>Defter değeri</b>	<b>Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı</b>	<b>3 aya kadar</b>	<b>3 – 12 ay arası</b>	<b>1 - 5 yıl arası</b>
Türev olmayan finansal yükümlülükler	589.920.817	617.514.983	590.822.202	9.236.901	17.455.880
Finansal borçlar	589.920.817	617.514.983	590.822.202	9.236.901	17.455.880
Diğer finansal yükümlülükler	--	--	--	--	--
<b>Beklenen vadeler</b>	<b>Defter değeri</b>	<b>Beklenen nakit çıkışlar toplamı</b>	<b>3 aya kadar</b>	<b>3 – 12 ay arası</b>	<b>1 - 5 yıl arası</b>
Türev olmayan finansal yükümlülükler	132.371.801	132.575.670	49.935.694	55.540.324	27.099.652
Ticari borçlar	16.927.163	17.131.032	12.472.567	4.658.465	-
Finans sektörü faaliyetinden borçlar	--	--	--	--	--
Diğer borçlar	115.444.638	115.444.638	37.463.127	50.881.859	27.099.652
Ertelenmiş gelirler	35.118.622	35.118.622		35.118.622	
<b>Toplam</b>	<b>757.411.240</b>	<b>785.209.275</b>	<b>640.757.896</b>	<b>99.895.847</b>	<b>44.555.532</b>

**Kur riski**

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklerle sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir. Dönem içinde gerçekleşen dövizli işlemler, işlem tarihlerinde geçerli olan döviz kurları üzerinden çevrilmiştir. Döviz dayalı parasal varlık ve yükümlülükler, dönem sonunda geçerli olan döviz kurları üzerinden çevrilmiştir. Döviz dayalı parasal varlık ve yükümlülüklerin çevrimlerinden doğan kur kazancı veya zararları, kar / zarar tablosuna yansıtılmıştır. Grup'un parasal döviz yükümlülükleri ve parasal döviz alacaklarını aşmakta; kurların yükselmesi durumunda, Grup yabancı para riskine maruz kalmaktadır.

KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARININ  
31 MART 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP  
DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

Grup'un 31 Mart 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibariyle orijinal para birimi cinsinden yabancı para pozisyonu aşağıdaki gibidir;

Döviz pozisyonu tablosu	Cari dönem 31 Mart 2018				
	TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi)	USD	EURO	GBP	Diğer
1. Ticari Alacaklar	23.929.844	2.553.279	2.685.505	140.118	--
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka hesapları dahil)	445.052	44.572	53.333	1.480	304
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	--	--	--	--	--
3. Diğer	6.664.547	560.048	914.875	--	--
<b>4. Dönen Varlıklar (1+2+3)</b>	<b>31.039.443</b>	<b>3.157.899</b>	<b>3.653.713</b>	<b>141.598</b>	<b>304</b>
5. Ticari Alacaklar	--	--	--	--	--
6a. Parasal Finansal Varlıklar	--	--	--	--	--
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	--	--	--	--	--
7. Diğer	423.451	--	86.999	--	--
<b>8. Duran Varlıklar (5+6+7)</b>	<b>423.451</b>	<b>--</b>	<b>86.999</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>9. Toplam Varlıklar (4+8)</b>	<b>31.462.894</b>	<b>3.157.899</b>	<b>3.740.712</b>	<b>141.598</b>	<b>304</b>
10. Ticari Borçlar	841.972	1.386	171.861	--	--
11. Finansal Yükümlülükler	464.124.773	2.088.568	93.661.214	--	--
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	19.866.205	5.030.820	--	--	--
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	28.508.034	4.214.431	2.411.792	22.886	--
<b>13. Kısa Vadeli Yükümlükler (10+11+12)</b>	<b>513.340.984</b>	<b>11.335.205</b>	<b>96.244.867</b>	<b>22.886</b>	<b>--</b>
14. Ticari Borçlar	--	--	--	--	--
15. Finansal Yükümlülükler	17.919.863	--	3.681.685	--	--
16 a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	--	--	--	--	--
16 b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	--	--	--	--	--
<b>17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)</b>	<b>17.919.863</b>	<b>--</b>	<b>3.681.685</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>18. Toplam Yükümlülükler (13+17)</b>	<b>531.260.847</b>	<b>11.335.205</b>	<b>99.926.551</b>	<b>22.886</b>	<b>--</b>
<b>19. Bilanço dışı türev araçlarının net varlık / yükümlülük pozisyonu</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>20. Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)</b>	<b>(499.797.952)</b>	<b>(8.177.306)</b>	<b>(96.185.839)</b>	<b>118.712</b>	<b>304</b>

KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARININ  
31 MART 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP  
DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

Döviz pozisyonu tablosu	Önceki dönem 31 Aralık 2017				
	TL karşılığı fonksiyonel para birimi	ABD Doları	EURO	GBP	Diğer
1. Ticari Alacaklar	12.977.271	985.290	1.520.277	471.634	--
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa.banka hesapları dahil)	428.133	45.256	54.407	1.593	3.662
2b. Parasal olmayan finansal varlıklar	--	--	--	--	--
3. Diğer	5.659.045	500.000	835.587	--	--
<b>4.Dönen Varlıklar (1+2+3)</b>	<b>19.064.449</b>	<b>1.530.546</b>	<b>2.410.271</b>	<b>473.227</b>	<b>3.662</b>
5. Ticari Alacaklar	1.433.322	380.000	--	--	--
6a. Parasal Finansal Varlıklar	--	--	--	--	--
6b. Parasal olmayan finansal varlıklar	18.315	--	4.056	--	--
7. Diğer	--	--	--	--	--
<b>8. Duran Varlıklar (5+6+7)</b>	<b>1.451.637</b>	<b>380.000</b>	<b>4.056</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>9. Toplam Varlıklar (4+8)</b>	<b>20.516.086</b>	<b>1.910.546</b>	<b>2.414.327</b>	<b>473.227</b>	<b>3.662</b>
10. Ticari Borçlar	1.129.022	265	249.812	--	--
11. Finansal Yükümlülükler	547.149.924	13.788.720	109.653.471	--	--
12a. Parasal olan diğer yükümlülükler	20.594.025	5.090.177	308.800	--	--
12b. Parasal olmayan diğer yükümlülükler	2.888.344	43.017	594.360	8.317	--
<b>13. Kısa vadeli yükümlülükler (10+11+12)</b>	<b>571.761.315</b>	<b>18.922.179</b>	<b>110.806.443</b>	<b>8.317</b>	<b>--</b>
14. Ticari Borçlar	--	--	--	--	--
15. Finansal Yükümlülükler	16.624.649	--	3.681.685	--	--
16a. Parasal olan diğer yükümlülükler	--	--	--	--	--
16b. Parasal olmayan diğer yükümlülükler	--	--	--	--	--
<b>17. Uzun vadeli yükümlülükler(14+15+16)</b>	<b>16.624.649</b>	<b>--</b>	<b>3.681.685</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>18. Toplam yükümlülükler</b>	<b>588.385.964</b>	<b>18.922.179</b>	<b>114.488.128</b>	<b>8.317</b>	<b>--</b>
<b>19. Bilanço dışı türev araçlarının net varlık / yükümlülük pozisyonu</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>20. Net yabancı para varlık/yükümlülük pozisyonu (9-18+19)</b>	<b>(567.869.878)</b>	<b>(17.011.633)</b>	<b>(112.073.801)</b>	<b>464.910</b>	<b>3.662</b>



KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARININ  
31 MART 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP  
DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

*Kur riskine duyarlılık analizi*

31 Mart 2018 tarihi itibarıyla TL'nin aşağıda belirtilen yabancı paralar karşısında % 10 değişmesi halinde gelir tablosu aşağıdaki şekilde etkilenecektir. Analiz yapılırken, başta faiz oranları olmak üzere diğer bütün değişkenlerin sabit kaldığı varsayılmıştır.

31 Mart 2018 tarihi itibarıyla olan bilanço pozisyonuna göre, Türk Lirası aşağıda detayı verilen yabancı paralar karşısında %10 oranında değer kaybetseydi / kazansaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, yabancı para biriminden olan varlık ve yükümlülüklerden oluşan kur farkı zararı / karı sonucu net kar 49.979.795 TL daha düşük / yüksek olacaktı.

31 Mart 2018 tarihleri itibarıyla döviz kuru duyarlılık analizi tablosu aşağıda sunulmuştur;

<b>Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu</b>		
	<b>Cari Dönem</b>	
	<b>Kar/(Zarar)</b>	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değişmesi halinde:		
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(3.229.023)	3.229.023
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	--	--
3- ABD Doları net etki	(3.229.023)	3.229.023
Euro'nun TL karşısında %10 değişmesi halinde:		
4- Euro net varlık/yükümlülüğü	(46.816.533)	46.816.533
5- Euro riskinden korunan kısım (-)	--	--
6- Euro net etki	(46.816.533)	46.816.533
GBP'nin TL karşısında %10 değişmesi halinde:		
7- GBP net varlık/yükümlülüğü	65.749	(65.749)
8- GBP riskinden korunan kısım (-)	--	--
9- GBP net etki	65.749	(65.749)
Diğer döviz 'in TL karşısında %10 değişmesi halinde:		
10- Diğer döviz net varlık/yükümlülüğü	13	(13)
11- Diğer döviz riskinden korunan kısım (-)	--	--
12- Diğer döviz net etki	13	(13)
<b>Toplam (3+6+9+12)</b>	<b>(49.979.795)</b>	<b>49.979.795</b>

KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARININ  
31 MART 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP  
DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla olan bilanço pozisyonuna göre, Türk Lirası aşağıda detayı verilen yabancı paralar karşısında %10 oranında değer kaybetseydi / kazansaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, yabancı para biriminden olan varlık ve yükümlülüklerden oluşan kur farkı zararı / karı sonucu net kar 56.786.988 TL daha düşük / yüksek olacaktı.

**Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu**  
**Önceki Dönem İtibarıyla**

	<b>Kar / (Zarar)</b>	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
	ABD Dolarının TL karşısında % 10 değer kazanması / kaybetmesi halinde	
1-ABD Doları net varlık / yükümlülüğü	(6.416.618)	6.416.618
2-ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	--	--
<b>3-ABD Doları Net etki (1+2)</b>	<b>(6.416.618)</b>	<b>6.416.618</b>
	Euro'nun TL karşısında % 10 değer kazanması / kaybetmesi halinde	
4-Euro net varlık / yükümlülüğü	(50.606.925)	50.606.925
5-Euro riskinden korunan kısım (-)	--	--
<b>6-Euro Net etki (4+5)</b>	<b>(50.606.925)</b>	<b>50.606.925</b>
	İngiliz Sterlini'nin TL karşısında % 10 değer kazanması / kaybetmesi halinde	
7-İngiliz Sterlini net varlık / yükümlülüğü	236.188	(236.188)
8-İngiliz Sterlini riskinden korunan kısım (-)	--	--
<b>9-İngiliz Sterlini Net etki (7+8)</b>	<b>236.188</b>	<b>(236.188)</b>
	Diğer döviz TL karşısında % 10 değer kazanması / kaybetmesi halinde	
10-Diğer döviz net varlık / yükümlülüğü	366	(366)
11-Diğer döviz riskinden korunan kısım (-)	--	--
<b>12-Diğer döviz Net etki (10+11)</b>	<b>366</b>	<b>(366)</b>
<b>TOPLAM (3+6+9+12)</b>	<b>(56.786.988)</b>	<b>56.786.988</b>

**NOT 32 – FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR)**

Makul değer, zorunlu satış veya tasfiye gibi haller dışında, bir finansal aracın cari bir işlemde istekli taraflar arasında alım satımına konu olan fiyatını ifade eder. Kote edilmiş piyasa fiyatı, şayet varsa, bir finansal aracın makul değerini en iyi yansıtan değerdir. Şirket'in finansal araçların makul değerleri Türkiye'deki finansal piyasalardan ilgili ve güvenilir bilgiler edinilebileceği ölçüde, tahmin edilmiştir. Burada sunulan tahminler, Şirket'in bir piyasa işleminde edinebileceği tutarları yansıtmayabilir. Şirket'in finansal araçlarının makul değerlerinin tahmininde aşağıda belirtilen yöntemler ve varsayımlar kullanılmıştır:

Rayiç değerleri tahmin edilmesi pratikte mümkün olan finansal enstrümanların rayiç değerlerinin tahmini için aşağıdaki yöntem ve varsayımlar kullanılmıştır:

Finansal Aktifler

Makul değeri defter değerine yaklaşan parasal aktifler:

- Yabancı para bakiyeleri dönem sonu kuru üzerinden çevrilmiştir.
- Bilançoda maliyet bedeli üzerinden gösterilen bazı finansal aktiflerin (kasa-banka) makul değerlerinin bilanço değerlerine yaklaşık oldukları varsayılmaktadır.
- Ticari alacakların makul değerinin, karşılıklar ayrıldıktan sonra, taşındıkları değere yakın olduğu tahmin edilmiştir.

KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARININ  
31 MART 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP  
DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

Finansal Pasifler

Makul değeri defter değerine yaklaşan parasal pasifler:

- Kısa vadeli krediler ve diğer parasal pasiflerin makul değerlerinin, kısa dönemli olmaları dolayısıyla, defter değerlerinin yaklaşık olduğu varsayılmaktadır.
- Yabancı para cinsinden olan ve dönem sonu kurları üzerinden çevrilen uzun vadeli borçlarının makul değerinin defter değerine eşit olduğu varsayılmaktadır.
- Üçüncü şahıslara ödenecek tahmini tutarları temsil eden ticari borçlar ile tahakkuk etmiş giderlerin bilançoda taşınan defter değerlerinin piyasa değerlerine yaklaşık olduğu varsayılmıştır.

Gerçeğe uygun değer ölçümleri hiyerarşi tablosu

Grup, finansal tablolarda gerçeğe uygun değer ile yansıtılan finansal araçların rayiç değer ölçümlerini her finansal araç sınıfının girdilerinin kaynağına göre, üç seviyeli hiyerarşi kullanarak, aşağıdaki şekilde sınıflandırmaktadır.

*Birinci seviye:* Belirli varlıklar ve yükümlülükler için, aktif piyasalardaki kotasyon fiyatı (düzeltme yapılmamış)

*İkinci seviye:* Birinci Seviye içinde yer alan kotasyon fiyatından başka, varlık veya yükümlülükler için, ya direkt (fiyat olarak) ya da dolaylı (fiyatlardan türetilerek) gözlenebilir girdiler

*Üçüncü seviye:* Gözlenebilir bir piyasa verisi baz alınarak belirlenemeyen varlık ve yükümlülükler için girdiler (gözlenemeyen girdiler)

Gerçeğe uygun değer ölçümleri hiyerarşi tablosu 31 Mart 2018 itibarıyla aşağıdaki gibidir

<b>31 Mart 2018</b>			
	<b>Seviye 1</b>	<b>Seviye 2</b>	<b>Seviye 3</b>
Finansal yatırımlar	--	--	66.898
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	--	79.548.725	--
Maddi duran varlıklar – Binalar	--	677.913.890	--
	--	<b>757.462.615</b>	<b>66.898</b>

Gerçeğe uygun değer ölçümleri hiyerarşi tablosu 31 Aralık 2017 itibarıyla aşağıdaki gibidir

<b>31 Aralık 2017</b>			
	<b>Seviye 1</b>	<b>Seviye 2</b>	<b>Seviye 3</b>
Finansal yatırımlar	--	--	66.898
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	--	80.031.000	--
Maddi duran varlıklar – Binalar	--	677.913.890	--
	--	<b>757.944.890</b>	<b>66.898</b>

31 Mart 2018 tarihinde sona eren dönem içerisinde Grup, ikinci seviye ile birinci seviye arasında ve üçüncü seviyeye ya da üçüncü seviyeden herhangi bir transfer yapmamıştır.

KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARININ  
31 MART 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP  
DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

Sermaye Risk Yönetimi

Şirket, sermaye yönetiminde, bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan da borç ve özkaynak dengesini verimli şekilde kullanarak karlılığını artırmayı hedeflemektedir.

Şirket sermayeyi borç / toplam sermaye oranını kullanarak izler. Bu oran net borcun toplam sermayeye bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından (bilançoda gösterildiği gibi kredileri, finansal kiralama ve ticari borçları içerir) düşülmesiyle hesaplanır. Toplam sermaye, bilançoda gösterildiği gibi öz sermaye ile net borcun toplanmasıyla hesaplanır.

31 Mart 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla net borç / toplam sermaye oranı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2018	31 Aralık 2017
Toplam borçlar	833.144.131	834.225.048
Nakit ve nakit benzeri değerler (-)	(3.634.786)	(4.919.064)
<b>Net borç</b>	<b>829.509.345</b>	<b>829.305.984</b>
<b>Toplam özkaynaklar</b>	<b>302.100.416</b>	<b>312.186.375</b>
<b>Net borç/özkaynaklar oranı</b>	<b>275%</b>	<b>266%</b>

	31 Mart 2018	31 Aralık 2017
Dönen varlıklar	238.708.422	246.787.483
Kısa vadeli borçlar	724.683.516	725.743.639
<b>Dönen varlıklar/kısa vadeli borçlar</b>	<b>0,329</b>	<b>0,340</b>

**NOT 33 – RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR**

Yoktur.

**NOT 34 – MALİ TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR**

**34.1** Not 34.8 ve Not 34.9'da açıklanan hususlara ilişkin Mega Varlık Yönetim A.Ş. ile iki SBK Holding A.Ş. ve birlikte hareket ettiği. Blane Teknoloji Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş., Bugaraj Elektrik Ticaret ve Bilişim Hizmetleri A.Ş., Boğaziçi Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Komak Isı Yalıtım Sistemleri Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. ile bir adet protokol imzalanmıştır. Rapor tarihi itibarıyla sözkonusu mutabakata varılan borçların ödenmesine ilişkin protokole bağlanan 90 günlük süre dolmuştur. Protokole göre belirlenen süreler içerisinde ödemenin yapılmaması halinde sözkonusu firmaların tapuda adlarına tescil edilmiş olan varlıklara ilişkin üst hakkı üzerinde istediği tasarrufta bulunabileceği ve ödenmeyen borçların muaccel hale geleceği belirtilmiş olup tarafların protokole uymaması da cezai şarta bağlanmıştır. Protokolün süre ve şartlarına uyulmaması sebebiyle başlayacak hukuki süreçlere ve/veya cezai şartlara ilişkin doğabilecek yükümlülükler konsolide finansal tablolara yansıtılmamıştır.

**34.2** Sermaye Piyasası Kurulu'nun şirket birleşme neticesinde Zeynep Tümer için pay alım teklifinde bulunma yükümlülüğünün doğduğuna ilişkin 2014/2 sayılı bültende yayınlanan 27 Ocak 2014 tarih ve 2/46 sayılı kararına karşı açılan dava ilk derece mahkemesince reddedilmiş ve temyiz aşamasında yerel mahkeme kararı onanmış iken. Danıştay 13. Dairesince 2016/3034 E. 2017/587 K. sayılı ilam ile karar düzeltme talebinin kabulüne ve Ankara 9. İdare Mahkemesinin 30 Nisan 2015 tarih ve 2014/205 E. 2015/671 K. sayılı kararının bozulmasına karar verilmiş ve bu karar pay sahiplerine duyurulmuştur. Ankara 9. İdare Mahkemesi'nce bozma kararı üzerine yeni bir esasa kaydedilerek. 2017/1451 E. 2017/1930 K. sayılı ilamı ile bozma kararına uyulmasına ve dava konusu işlem olan "Çağrı Yükümlülüğünün Doğduğuna İlişkin" 2/46 sayılı Kurul kararının iptaline karar verilmiştir. Sermaye Piyasası Kurulu tarafından söz konusu mahkeme kararının temyiz edildiği ve temyize konu edilen Ankara 9.İdare Mahkemesi'nin 19 Haziran 2017 tarih ve 2017/1451 E. 2017/1930 K. Sayılı kararında 2577 sayılı İdari Yargılama Usulü Kanunu'nda sayılan bozma nedenlerinden hiçbirisi bulunmadığından, temyiz istemi yerinde görülmeyle anılan mahkeme kararının Danıştay 13. Dairesi'nin 2017/1939 E. 2017/2453 K. sayılı kararı ile Zeynep Tümer ve Grup lehine onanmasına karar vermiştir.

KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARININ  
31 MART 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP  
DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

---

Sermaye Piyasası Kurulu, pay alım teklifinde bulunma yükümlülüğüne ilişkin. Danıştay 13.Dairesi'nin 28 Eylül 2017 tarih ve 2017/1939 E. 2017/2453 K. sayılı onama kararının kaldırılması ve Ankara 9.İdare Mahkemesi'nin 19 Haziran 2017 tarih ve 2017/1451 E., 2017/1930 K. sayılı kararına karşı son aşama olan karar düzeltme kanun yoluna başvurmuştur.

Ancak Sermaye Piyasası Kurulu'nun 22 Nisan 2014 tarih ve 12/376 sayılı kararı çerçevesinde Zeynep Tümer hakkında 3.436.941.65 TL idari para cezası ve yine Sermaye Piyasası Kurulu'nun 19 Ağustos 2014 tarih ve 25/830 sayılı ve 10 Eylül 2014 tarih ve 27/918 sayılı kararlarına aykırı olarak Sermaye Piyasası Kanunu'nun 26. maddesinin 6.fıkrası uyarınca pay alım teklifinde bulunma yükümlülüğünün yerine getirilmemiş olması nedeniyle Zeynep Tümer hakkında bu defa 6.873.883.3 TL tutarında idari para cezası tesis edilmiş olup hukuki süreçleri devam etmektedir.

Bununla birlikte Sermaye Piyasası Kurulu'nun 22 Nisan 2014 tarih ve 12/376 sayılı kararı çerçevesinde Zeynep Tümer'in sahip olduğu paylar Borsa İstanbul A.Ş.'de alım satıma konu yapılamayacak paylar statüsüne alınmış olup bu statünün sözkonusu payları Borsa İstanbul A.Ş. dışında alacak kişiler içinde geçerli olduğu Zeynep Tümer'e bildirilmiştir.

**34.3** Sermaye Piyasası Kurulu'nun 15 Ekim 2015 tarih ve 27 sayılı bülteninde yapılan bilgilendirmeye göre;

Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.'nin ilişkili taraflardan alacaklar kalemlerine ilişkin yapılan inceleme sonucunda;

i) Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.'nin Selim Sayılğan, Ertan Sayılğan, Burçak Sayılğan, Zeynep Tümer ve Çetin Tümer'den alacaklarına ilişkin;

- Şirket tarafından Kurulumuza sunulan tahsilat planının bir özel durum açıklaması ile Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda duyurulması,

- Vade farkı/adat tahakkuku dışında adı geçen şahıslara her ne ad altında olursa yeni borç verilmemesi ve alacak tutarını artırıcı işlem tesis edilmemesi hususlarında Sermaye Piyasası Kurulu'nca uyarılmasına,

ii) Şirket'in Vakar Tekstil Ürünleri Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi ve Akayteks Tekstil Pazarlama Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi'nden alacaklarına ilişkin;

- Şirket tarafından Kurulumuza sunulan tahsilat planının bir özel durum açıklaması ile Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda duyurulması,

- Söz konusu alacakların teminat altına alınmasını teminen tahsilat planında bahse konu edilen gayrimenkul satış vaadi sözleşmesinin en geç 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla imzalanması,

- Vade farkı/adat tahakkuku ile olağan ticari işlemler dışında unvanı geçen şirketlere her ne ad altında olursa yeni borç verilmemesi ve alacak tutarını artırıcı işlem tesis edilmemesi hususlarında Sermaye Piyasası Kurulu'nca uyarılmasına karar verilmiştir,

Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. 4 Kasım 2015 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda Selim Sayılğan, Ertan Sayılğan, Burçak Sayılğan, Zeynep Tümer ve Çetin Tümer'den alacaklarına ilişkin tahsilat planını açıklamıştır.

Grup gerçek kişi ortaklarından 2016 yılı ve öncesinde çeşitli vadelerde ve tutarlarda senet almış olup sözkonusu senetlerin tahsilatını ilgili vadelerde gerçekleştirilmemiştir. 2017 yılı içerisinde gerçek kişi ortaklar bir kısım borçlarını Grup'a ödemiş sözkonusu ödemeler de Sayılğan Holding A.Ş.'ye gönderilmiştir. Ayrıca 2017 yılı içerisinde gerçek kişi ortaklar ile Sayılğan Holding A.Ş. hesapları arasında önemli tutarlarda havale ve kıymetli evrak hareketleri olmuştur.

KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARININ  
31 MART 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP  
DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

---

Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. 2 Ocak 2016 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda Vakar Tekstil Ürünleri Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi ve Akayteks Tekstil Pazarlama Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi'nden olan alacakların tahsilatına ilişkin ödeme planının imzalanmadığını bu nedenle hukuki işlemlerin başlatılacağını açıklamıştır. Sökonusu alacağa ilişkin "Muvazaaya dayalı tapu iptal ve tescil davası" açılmış olup hukuki işlem başlatılmıştır. Not 9.1'de açıklanan işleme konu taşınmazın devredildiği Şirket malikleri de davaya dahil edilmiştir.

**34.4** Grup'un aktifine kayıtlı Kervansaray Uludağ Oteli ile ilgili olarak yapılan hukuki süreç neticesinde; 4916 sayılı uzlaşma yasasının Grup lehine uygulanması gerektiği, yasada herhangi bir sürenin öngörülmediği. bu nedenlerle 4916 sayılı yasa kapsamındaki uzlaşma taleplerinin reddedilmesinin hukuka uygun olmadığı ve bu konudaki tüm Bakanlık işlemlerinin de yasalara aykırı olduğunu öne sürdüğümüz Bursa 3.İdare Mahkemesi nezdindeki dava dosyası ile açılmış olan davada Mahkeme; Grup hakkında 4916 sayılı yasanın uygulanmasının gerekli olduğu ve bu konudaki red konulu Bakanlık işleminin iptal edilmesine hükmettiği ve Grup lehine karar verildiği. Bursa 3.İdare Mahkemesi nezdindeki dava dosyası ile 4916 sayılı "Uzlaşma" konulu yasadaki Grup'un yararlandırılması gerekeceğine hükmedildiği ve 5 Eylül 2016 tarihinde Grup'a tebliğ edilen Orman ve Su İşleri Bakanlığı'nın yazısında; Bursa 3.İdare Mahkemesi'nin kararına göre 4916 sayılı Kanunu'nun Geçici 2. maddesinden yararlanma talebine uygun olup olmadığı Grup'a sorulmuş olup Orman ve Su İşleri Bakanlığı'na cevaben 26 Eylül 2016 tarihinde 4916 sayılı Kanunu'nun Geçici 2 nci maddesi hükmünden yararlandırılmamıza ilişkin yazılı başvuru yapılmıştır.

2010 yılında Kültür ve Turizm Bakanlığı'nın Kervansaray Kundu Oteli'nin tahsisini projeye aykırılık iddiasıyla iptal eden kararının iptali için Grup tarafından açılan dava dosyasında. Danıştay tarafından verilen "Karar Düzeltme Talebinin Reddi" kararına karşı kanundan doğan yasal süreler içinde; Antalya 1.İdare Mahkemesi Başkanlığı'nda; turizm yatırımcılarının yararlandırıldığı kanundan yararlandırılmamış olunması ve "Tahsis İptali" konusuna esas teşkil eden hususlar hakkında; Antalya İli Aksu Belediyesi'nden 25 Aralık 2012 onay tarihli yapı kullanma izin belgesi alınması ile tesiste onaylı projeye aykırılık bulunmaması gerekçeleri ile de 15 Nisan 2015 tarihi itibarıyla yeniden yargılama davası açılmış olmakla dava yargılaması devam etmektedir. Ayrıca; Kültür ve Turizm Bakanlığı ile sulh görüşmeleri sürmektedir.

**34.5** Grup'un Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yaptığı açıklamaya göre.

Odea Bank A.Ş.'nin Grup'umuzdan olan 29.505.037 TL ve 1.104.262 EURO'luk kredi alacağının devir / temlik edildiği Mega Varlık Yönetim A.Ş.'nin talebi üzerine borcun teminatı olarak gösterilen Grup'un aktifinde kayıtlı bulunan ve 49 yıllık irtifak hakkı bulunan Kervansaray Bodrum Oteli Bodrum 2.İcra Dairesi tarafından toplam 94.239.951 TL bedelle satışa çıkarılmış olup 21 Mart 2017 tarihinde gerçekleştirilen ihale sonucunda. Kervansaray Bodrum Oteli'nin 47.150.975 TL'ye Mega Varlık Yönetim A.Ş.'ye satışı gerçekleşmiştir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) 17 Mart 2017 tarihli kararı gereğince; Kervansaray Bodrum Oteli'nin 21 Mart 2017 tarihinde yapılacak olan satışının durdurulması talebini içeren SPK'nın 20 Mart 2017 tarihli dilekçesi ile Bodrum 2'nci İcra Müdürlüğü'ne başvurulmuştur. Ancak söz konusu talebe rağmen satış işlemine devam edilmiştir. Diğer yandan; SPK'nın 20 Mart 2017 tarihli başvurusuyla. Grup'un malvarlığının Sermaye Piyasası Kanunu'nun (SPKn) 21. maddesi kapsamında azaltılmasının önlenmesini teminen. SPKn'nun 92/1-(a) ve (b) maddeleri ve 6100 sayılı Hukuk Muhakemeleri Kanunu'nun 389 ve devamı maddeleri çerçevesinde. Grup'a ait Kervansaray Bodrum Oteli'nin Bodrum 2'nci İcra Müdürlüğü tarafından 21 Mart 2017 tarihinde yapılacak satışının durdurulması için tedbir talepli olarak ayrıca davalılar arasında akdedilen söz konusu otelin kiralınmasına ilişkin 4 Ağustos 2015 tarihli kira sözleşmesinin de muvazaalı olması nedeniyle sözleşmenin geçersizliğinin tespitine karar verilmesi talepleriyle İstanbul 7'nci Sulh Hukuk Mahkemesi nezdinde de E.2017/264 sayılı dosya üzerinden dava açılmıştır. Söz konusu Mahkeme'nin 21 Mart 2017 tarih ve E.2017/264 sayılı kararıyla SPK'nın ihtiyati tedbir talebinin reddine karar verilmiştir.

Söz konusu satışın iptali için ivedilikle girişimlerde bulunulması yönünde Grup'a talimat verilmesine. Mega Varlık Yönetim A.Ş.'nin iş ve işlemlerinin incelenmesini teminen BDDK'ya bildirimde bulunulmasına. Şirket ortaklarının da haklarını aramak amacıyla yasal yollara başvurabilecekleri hususunda kamuoyunun bilgilendirilmesine SPK tarafından karar verilmiştir.

KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARININ  
31 MART 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP  
DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

---

Grup Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yaptığı açıklamaya göre, Bodrum Otel'i'nin 21 Mart 2017 tarihinde 47.150.975.77 TL bedelle Mega Varlık Yönetim'A.Ş.'ye ihale ile satılmasına ilişkin olarak; Sermaye Piyasası Kurulu'nun 23 Mart 2017 tarih ve 2017/12 sayılı Bülteni'ndede yer verildiği üzere Kurul Karar Organı'nın 23 Mart 2017 tarih ve 13/451 sayılı kararı gereğince Bodrum İcra Hukuk Mahkemesi'nde 27 Mart 2017 tarihinde İİK 134. Madde uyarınca ihalenin feshi davası açmıştır.

Ancak Not 34.8'de açıklanan protokol çerçevesinde Grup Kervansaray Bodrum Otel'i'nin cebri icra ile satışına ilişkin açılan ihalenin feshi davasından feragat edilmiştir.

**34.5** Grup'un Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yaptığı açıklamaya göre.

Aareal Bank AG'nin Grup'umuzdan olan alacaklarına istinaden gönderilen 64.604.686.41 EURO tutarında "İpoteğin Paraya Çevrilmesi Yolu İle Takipte İcra Emri" ne ilişkin olarak yapılan takip ile ilgili Aareal Bank AG'nin ipoteği bulunan Kervansaray Antalya Lara Otel'i Antalya 6.İcra Dairesi tarafından toplam 411.102.841 TL bedelle açık artırma usulü ile satışa konmuş olup 29 Mayıs 2017 günü herhangi bir alıcı çıkmaması nedeniyle satış yapılamamıştır, yine 23 Haziran 2017 tarihinde, Antalya 6.İcra Müdürlüğü'nce muhammen bedelin %50'sinden yapılan açık artırmaya da alıcı çıkmaması nedeniyle katılım olmamış ve satış gerçekleştirilmemiştir.

Grup'un beyanına göre sözkonusu alacaklı banka ile refinansman görüşmeleri devam etmektedir.

**34.6** Grup'un Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP) yaptığı açıklamaya göre.

Borsa İstanbul A.Ş. tarafından daha önce 2 Mayıs 2014 tarihinde uyarılmış olan ve 30 Nisan 2015 tarihinde payları Yakın İzleme Pazarı'na alınmış bulunan Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. (Şirket) ile ilgili olarak Borsa İstanbul A.Ş. tarafından.

1) Kervansaray Bursa Termal Otel'i'nin vadesinde ödenmemiş finansal borçlar sebebiyle icradan satışa çıkarılması ile Şirket merkez adresinin değiştirilmesi hususlarının gecikmeli olarak KAP'ta açıklanması, ayrıca Kervansaray Bodrum Otel'i'nin SBK Holding A.Ş.'ye kiraya verilmesi hususunda yatırımcıların karar vermelerine yardımcı olacak ölçüde eksiksiz açıklama yapılmamış olması nedenleriyle, Ana Ortaklık Şirket'in Kotasyon Yönergesi'nin kottan çıkarma şartlarını düzenleyen 23. maddesinin (1). fıkrasının "Ortaklığın kamuyu aydınlatma yükümlülüklerini yerine getirmedeğin tespit edilmesi" şeklindeki (a) bendi kapsamında uyarılmasına ve bu uyarının. Kotasyon Yönergesi'nin "Kotta Kalma Şartları" başlıklı 32. maddesinin 1. fıkrasının (a) bendinde yer alan, bir takvim yılı içinde kamuyu aydınlatma yükümlülüklerinin yerine getirilmemesi nedeniyle 3 defa uyarılması halinde kotta kalma koşulunun kaybedileceğine yönelik olarak düzenlenen hüküm kapsamında birinci uyarı olarak değerlendirilmesine.

Ayrıca,

2) Ana Ortaklık Şirket nezdinde gerçekleştirilen incelemeye ilişkin olarak istenmiş olan bilgi ve belgelerin eksiksiz olarak Borsaya iletilmediği dikkate alınarak Kotasyon Yönergesi'nin kottan çıkarma şartlarını düzenleyen 23. maddesinin (1). fıkrasının "Borsaca istenecek bilgilerin verilmemesi" şeklindeki (b) bendi kapsamında uyarılmasına.

3) Grup'un finansal borçlarının ödeyememesi nedeniyle alacaklı bankaların hukuki takiplere başlamış olması; bir kısım alacaklı bankanın ise şirketten ve iştiraklerinden olan alacaklarını varlık yönetim şirketlerine devretmiş olması, hukuki girişimlere başlamış olması. Grup hasılatında ve aktiflerinde önemli bir paya sahip şirket varlıklarının icra takibine konu olması veya satışının talep edilmiş olması; KAP'ta açıklanmış olan 30 Eylül 2016 tarihli finansal verilere göre Grup varlıkları üzerindeki ipoteklerin ve şirket aleyhine başlatılmış olan takiplerin Şirket aktiflerine oranının çok yüksek olması. alacakların vadesinde tahsil edilememesi, borçların vadesinde ödenememesi. Grup'un önemli ölçüde net işletme sermayesi açığının olması dikkate alınarak Ana Ortaklık Şirket'in Kotasyon Yönergesi'nin kottan çıkarma şartlarını düzenleyen 23.maddesinin (1). fıkrasının "Ortaklığın faaliyetlerini devam ettiremeyecek seviyede finansman sıkıntısına düşmüş olması" şeklindeki (d) bendi kapsamında uyarılmasına karar verilmiştir.

KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARININ  
31 MART 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP  
DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

---

**34.7** Grup'un Kamuyu Aydınlatma Platformun'nda yaptığı açıklamaya göre.

Aareal Bank AG'nin Grup'tan olan alacaklarına istinaden 64.604.686,41 EURO tutarında "İpoteğin Paraya Çevrilmesi Yolu İle Takipte İcra Emri" ne ilişkin olarak yapılan takip ile ilgili olarak; Grup'un aktifine kayıtlı Kervansaray Bursa Termal Otel'i. Bursa 7. İcra Dairesi tarafından toplam 53.610.720 TL bedelle satışa çıkarılmış olup 31 Ocak 2017 tarihinde açık artırma usulü gerçekleşecek olan icra satışı. Bursa Kültür Varlıkları Koruma Kurulu'nun izninin alınmaması ve yapılan istinaf başvurusunun sonucunun beklenmesi gerektiğinden mahkeme kararı ile düşmüştür.

Grup'un beyanına göre sözkonusu alacaklı banka ile refinansman görüşmeleri devam etmektedir.

**34.8** Grup'un Kamuyu Aydınlatma Platformun'nda yaptığı açıklamaya göre.

Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.'nin borçlarının en önemli kısmının alacaklısı konumunda bulunan Mega Varlık Yönetim A.Ş. ile müzakereler neticesinde bir uzlaşma sağlanmıştır. Mega Varlık Yönetim A.Ş.'nin toplam alacağı olan 92.011.601.80 TL'nin tasfiyesi ve ibrası mukabilinde daha önce icra yoluyla aynı şirkete 47.150.975.77 TL bedel ile satılan Kervansaray Bodrum Otel'i'nin cebri icra ile satışına ilişkin açılan ihalenin feshi davasından feragat edilmiştir. Taraflar arasında varılan mutabakat ile Kervansaray Bodrum Otel'i'nin günümüze kadar olan tahsis bedelleri ve alt yapı katılım bedellerinin ödenmesi mükellefiyeti de alacaklı Mega Varlık Yönetim A.Ş.'ye yüklenmiştir. Ayrıca 90 günlük süre zarfında mutabık kalınan bedelin ödenmesi ile otelin mülkiyetinin tekrar şirkete devir ve temlik hususu da anlaşmaya dahil edilmiştir. Bunlarla birlikte bir başka önemli konu olan Mega Varlık Yönetim A.Ş.'nin Grup'un mevcut alacaklılarından hiç birine Grup'tan olan alacaklarının temlik alınması hususunda teklif dahi vermeme hususu da cezai şarta bağlı olarak eklenmiştir. Alacaklının tatbik ettiği bütün hacizlerin fekki, muhafaza altına alınan malların iadesi. 3. Şahıslardaki hak ve alacaklar üzerindeki hacizlerin kaldırılması ve keyfiyetin ilgililere bildirilmesi, acente sözleşmelerine müdahalelerin kaldırılması sağlanmış. alacaklı ile her türlü münasebet sonlandırılmış, doğmuş veya doğacak herhangi bir alacak kaleminin kalmadığına ilişkin karşılıklı olarak ibralaşmıştır.

**34.9** Grup'un Kamuyu Aydınlatma Platformun'nda yaptığı açıklamaya göre.

Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. ile SBK Holding A.Ş. arasında yapılan müzakere sonucunda varılan anlaşma doğrultusunda firmaya olan bütün borçlar itfa edilmiş, doğmuş doğacak alacakların tamamı tasfiye edilmiş. firmada mevcut bulunan kambiyo evrakları iade alınmış, yapılmış tüm sözleşmeler feshedilmiş ve firma ile bütün irtibat sona erdirilerek karşılıklı ibralaşmıştır. Cezai şarta bağlı olmak kaydıyla firmanın şirket alacaklılarından her hangi birinden alacak temlik alması yasaklanmış ve şirket aleyhine başlatılan iflas takibinden feragat edilmiştir. Anlaşma ile SBK Holding A.Ş.'nin Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. aktifleri arasındaki duran varlıklar üzerinde herhangi bir hak iddiası kalmamış. firma vekilleri vekalet görevinden azledilmiştir.

**34.10** Grup'un Kamuyu Aydınlatma Platformun'nda yaptığı açıklamaya göre.

Ana Ortaklık Şirket'in Yönetim Kurulu'nun kararına istinaden. Ana Ortaklık Şirket'in %99.20 oranında bağlı ortaklığı olan Melis Yapı Ticaret ve Sanayi A.Ş.'ye (Melis Yapı) olan 13.492.440.80 TL'lik cari hesap borcuna Melis Yapı tarafından işletilen faizin KDV yükünden kurtulmak ve cari hesap borcunu kapatmak amacıyla %99.90 oranında bağlı ortaklığımız olan SİS Sayılğan Dokuma Boya İplik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin (SİS Dokuma) sermayesinin %16.28'ine tekabül eden 11.740.000 adet SİS Dokuma payının 1 TL nominal değerli beher pay için 1,15 TL fiyattan devredilerek söz konusu cari hesap borcumuzun kapatılmasına karar verilmiştir.

Yukarıda sözü edilen işlem 22 Temmuz 2016 tarihinde gerçekleşmiş olup bu işleme ilişkin Yönetim Kurulu kararı 18 Mart 2017 tarihinde alınmıştır. Satışın yapıldığı bağlı ortaklık Melis Yapı'da da sözkonusu işleme ilişkin Yönetim Kurulu Kararı bulunmamaktadır. Sözkonusu varlık devrine ilişkin 1 nominal hisse bedelinin değeri belirlenirken Sermaye Piyasası Kurulu'nca belirlenen herhangi bir kuruluşa değerlendirme çalışması yaptırılmamıştır.