

**II-14.1 SAYILI TEBLİğE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2017 – 31 MART 2017**



KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

VE

BAğLI ORTAKLIKLARI

II-14.1 SAYILI TEBLİğE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

01 OCAK 2017 – 31 MART 2017

31 Mayıs 2017

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2017 – 31 MART 2017****GENEL BİLGİLER**

Raporun Dönemi	: 01.01.2017 – 31.03.2017
Ortaklığın Ünvanı	: Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.
Tescil veya Kuruluş Tarihi	: 23 Ocak 1976
Kayıtlı Olduğu Ülke	: Türkiye
Ticaret Sicil Numarası	: Büyükçekmece – 1352
Ödenmiş Sermayesi	: 588.505.080 TL
Merkez Ofis Adresi	: Ayazağa Mahallesi, Söğüt Sokak, Ağaoğlu Maslak 1453, T2 Blok Daire: 2 Sarıyer - İstanbul
Telefon	: 0 212 330 40 01
Faks	: 0 212 330 44 01
Resmi İnternet Sitesi	: www.kervansarayholding.com.tr
E-posta	: info@kervansarayholding.com.tr

Ortaklığın Organizasyonu ve Faaliyet Konusu

Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. (Ana Ortaklık veya 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 25.05.2012 tarihli kararında Şirket'in ticaret ünvanının "Kervansaray Yatırım Holding A.Ş." olarak değiştirilmesine karar vermiş olup ünvan değişikliği 11 Şubat 2013 tarihinde gerçekleşmiştir.

Ana Ortaklık Şirket olan Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.'nin, Türk Ticaret Kanunu'nun 136 ila 158'nci, 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 birleşmesine ilişkin olarak 30 Haziran 2013 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından 31 Temmuz 2013 tarihinde tescil edilmiştir. Bu devralma neticesinde Ana Ortaklık Şirket olan Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.'nin, S.İ.S Sayılı İplik Tekstil Turizm İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. ortaklarına verilmek üzere gerçekleştirdiği sermaye artırımı işleminde 528.505.080 TL artışla sermayesini 60.000.000 TL'den 588.505.080 TL'ine çıkarmıştır.

Birleşmeye ilişkin 30 Haziran 2013 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı neticesinde; şirketimiz aktifine bünyesinde 7 (yedi) adet oteli barındıran KERVANSARAY OTELLER ZİNCİRİ (Kervansaray Termal Oteli, Kervansaray Bursa Oteli, Kervansaray Uludağ Oteli, Kervansaray Kundu Oteli, Kervansaray Lara Oteli, Kervansaray Bodrum Oteli, Kervansaray Marmaris Oteli) girmiştir.

Şirketin otel konaklama ve turizm sektöründeki faaliyetini Bursa'da bulunan üç yıldızlı Kervansaray Bursa, beş yıldızlı Kervansaray Termal ve dört yıldızlı Uludağ kayak merkezinde bulunan Kervansaray Uludağ, Marmaris 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.

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2017 – 31 MART 2017**

Kervansaray Bursa

Kervansaray Bursa, Bursa, Osmangazi’de bulunmaktadır. Otel 1988 yılında kurulmuş ve faaliyete geçmiştir. 3,000 m² alan üzerine kurulu tesis 84 oda, 28 süit odaya sahiptir (250 yatak kapasiteli). Kervansaray Bursa’da teras, açık yüzme havuzu ve restoran bar bulunmaktadır.

2017 ilk üç ayı içerisinde Kervansaray Bursa’da çalışan ortalama personel sayısı 29’dur.

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 m² 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.

2017 ilk üç ayı içerisinde Kervansaray Marmaris’te çalışan ortalama personel sayısı 11’dir.

Kervansaray Termal

Kervansaray Termal Bursa, Çekirge’de termal yatırımların yoğun olduğu bölgede yer almaktadır. Otel 1988 yılında kurulmuş ve faaliyete geçmiştir. 9,000 m² 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.

2017 ilk üç ayı içerisinde Kervansaray Termal’de çalışan ortalama personel sayısı 93’tür.

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 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 m² 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) kiralanan 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.

2017 ilk üç ayı içerisinde Kervansaray Bodrum’da çalışan ortalama personel sayısı 21’dir.

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2017 – 31 MART 2017**

Bodrum 2.İcra Dairesi tarafından 21 Mart 2017 tarihinde gerçekleştirilen ihale sonucunda, Kervansaray Bodrum Otel Mega Varlık Yönetim A.Ş.'ye satılmıştır.

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 barı 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.

2017 ilk üç ayı içerisinde Kervansaray Kundu'da çalışan ortalama personel sayısı 61'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 m² 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.

2017 ilk üç ayı içerisinde Kervansaray Uludağ'da çalışan personel yoktur.

Söz konusu otel 2016 ve 2017 yılı içerisinde açılmamış olup herhangi bir konaklama hizmeti vermemiştir.

Kervansaray Lara

Otel, Antalya Lara'da bulunmakta olup 1,154 yatak kapasitesine sahip 5 yıldızlı otel ve tatil köyü statüsündedir. Kervansaray Lara 110,000 m² 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.

2017 ilk üç ayı içerisinde Kervansaray Lara'da çalışan ortalama personel sayısı 195'dir.

Söz konusu otel için "ipoteğin paraya çevrilmesi yolu ile takipte icra emri" ne istinaden Antalya 6. İcra dairesi tarafından 29 Mayıs 2017 tarihinde yapılan açık artırmada alıcı çıkmadığından satış gerçekleştirilmemiştir.

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2017 – 31 MART 2017

Ortaklık Yapısı ve Sermaye Dağılımı

31.03.2017 tarihi itibariyle şirketin ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

Ortak adı	Pay tutarı (TL)	Pay Adedi	Pay Yüzdesi (%)
Zeynep Tümer (*)	395,196,660	39,519,666,000	67.15
Bahar Döşem 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
Tarihi değerle sermaye	588,505,080	58,850,508,000	100.00

(*) Zeynep Tümer'in sahip olduğu sahibi 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. Bahar Döşem'in sahip olduğu sahibi olduğu paylar aynı karara istinaden donuk statüsüne geçmiştir.

(**) 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 2017 tarihi itibariyle rehin bulunmaktadır.

Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.'nin sermayesinin %5 ve daha üzerine sahip ortaklar; 1 gerçek 1 tüzel kişi olup, 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
Tarihi değerle sermaye	7,500,000	%100.00

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2017 – 31 MART 2017

Yönetim Kurulu Üyeleri ve Denetçi

Yönetim Kurulu

Yönetim Kurulu üyeleri Türk Ticaret Kanunu ve ilgili düzenlemeler gereğince Şirketimiz Esas Sözleşmesi hükümleri çerçevesinde seçilmektedir. Dönem içerisinde gerçekleşen değişiklikler bir sonraki Olağan Genel Kurul'da onaylanmak üzere Yönetim Kurulu kararı ile yapılmaktadır. Dönem içinde görev alan Yönetim Kurulu üyeleri ve görev süreleri aşağıda gösterilmektedir.

28.08.2015 Tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısında oluşturulan Yönetim Kurulu aşağıdaki gibidir.

<u>Adı ve Soyadı</u>	<u>Görevi</u>	<u>Görev Süresi</u> <u>Başlangıç</u> <u>Tarihi</u>	<u>Görev Süresi</u> <u>Bitiş Tarihi</u>
Ertan Sayılğan	Yönetim Kurulu Onursal Başkanı	28.08.2015	3 Yıl / Devam
Selim Sayılğan	Yönetim Kurulu Başkanı	28.08.2015	3 Yıl / Devam
Ahmet Muhammet Gülpınar	Yönetim Kurulu Başkan Yard.	28.08.2015	3 Yıl / Devam
Kamil Feridun Özkaraman	Yönetim Kurulu Üyesi	28.08.2015	3 Yıl / Devam
Sanlı Baş	Yönetim Kurulu Üyesi	28.08.2015	3 Yıl / Devam

Yönetim Kurulu Üyelerinin Özgeçmişleri

Şirketimizin Yönetim Kurulu Üyelerine ait özgeçmişler internet sitemizde Yönetim Kurulu başlığı altında bulunmaktadır. Bağımsız Yönetim Kurulu Üyelerimize ilişkin bağımsızlık beyanları, SPK'nın Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliği'ne uygun olarak kendilerinden alınmıştır.

Yönetim Kurulu Onursal Başkanı – Ertan SAYILGAN

1938 Bursa doğumlu Sayın Ertan SAYILGAN 1960 yılında ticaret hayatına başlamış ve kısa sürede Bursa'nın tanınmış sanayicilerinden biri haline gelmiştir. Tekstil sektöründe Akayteks Dokumacılık ve Emprimecilik A.Ş., S.İ.S. Sayılğan Dokuma Boya İplik Sanayi ve Ticaret A.Ş., Bahar Döşem Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş. , Mintay Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş. unvanlı şirketlerin kurucusudur. Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. ile 2013 yılında birleşen, turizm sektöründe faaliyet gösteren bünyesinde toplam 7 adet Kervansaray Oteller Zincirini barındıran S.İ.S. Sayılğan İplik Tekstil Turizm İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Yönetim Kurulu Başkanı ve Murahhas Üyeliğini üstlenerek yönetimiyle Türk Turizm sektörünün önde gelen kuruluşları haline getirmiştir.

Yönetim Kurulu Başkanı – Selim SAYILGAN

1968 Bursa doğumlu Sayın Selim SAYILGAN Boğaziçi Üniversitesi İşletme Fakültesi'nden mezun olmuştur. İplik, Tekstil – Konfeksiyon ve Turizm ticareti ile uğraşan Selim SAYILGAN, Sayılğan Grup'un çeşitli şirketlerinde Yönetim Kurulu Başkan Yardımcılığı ve üyeliği yapmaktadır. İngilizce bilen Sn.Selim SAYILGAN aynı zamanda Galatasaray Spor Kulübünde geçmiş dönemde Yönetim Kurulu Üyeliği yapmıştır.

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2017 – 31 MART 2017

Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı – Ahmet Muhammet GÜLPINAR

1986 Çankırı doğumlu Sayın Ahmet Muhammet GÜLPINAR Kırıkkale Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi'nden mezun olmuştur. Halen yüksek lisans öğrenimini Gazi Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü Ekonometri Anabilim Dalı ve Bartın Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü İktisat Anabilim Dalında devam etmektedir. İngilizce bilen Ahmet Muhammet GÜLPINAR, T.C. Ziraat Bankası ve kamu kurumunda görev yaptıktan sonra halen aile şirketlerinde aktif ticaretle uğraşmaktadır.

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi – Kamil Feridun ÖZKARAMAN

1960 İstanbul doğumlu Sayın Kamil Feridun ÖZKARAMAN, İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesinden 1981 yılında mezun olmuştur. Yüksek lisans eğitimini aynı fakültenin işletme iktisadi enstitüsü finans programına katılarak bitirmiştir. Kamu ve özel sektörlerde görev almış olup halen özel sektörde yönetici olarak iş hayatına devam etmektedir.

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi – Sanlı BAŞ

1971 Ordu doğumlu Sayın Sanlı BAŞ, İstanbul Üniversitesi Hukuk Fakültesi'nden 1994 yılında mezun olmuştur. Yüksek lisans eğitimine Marmara Üniversitesinde devam etmektedir. 1997-2007 döneminde Sermaye Piyasası Kurulu bünyesinde uzman hukukçu olarak görev yapmıştır. İngilizce bilen Sanlı BAŞ 2007 yılından itibaren serbest avukatlık yapmaktadır.

Yönetim Kurulu Nezdinde Kurulan Komiteler

- Denetimden Sorumlu Komite

Denetimden Sorumlu Komite Başkanı : Kamil Feridun Özkaraman
Denetimden Sorumlu Komite Üyesi : Sanlı Baş

- Kurumsal Yönetim Komitesi

Kurumsal Yönetim Komite Başkanı : Kamil Feridun Özkaraman
Kurumsal Yönetim Komite Üyesi : Ahmet Muhammet Gülpınar

- Riskin Erken Saptanması Komitesi

Riskin Erken Saptanması Komite Başkanı : Sanlı Baş
Riskin Erken Saptanması Komite Üyesi : Ahmet Muhammet Gülpınar

Bağımsız Denetleme Kuruluşu

Ünvanı : Ata Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.
Adresi : 19 Mayıs Caddesi No:4 Nova Baran Plaza K:21 Şişli-İstanbul
Telefon : 0212 286 47 27
Faks : 0212 286 10 51

Şirket Yönetim Kurulu tarafından; Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan, Sermaye Piyasası Bağımsız Dış Denetleme hakkında yönetmeliğin 14. maddesi gereği ve 6102 Sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 398. Maddesi kapsamında gerçekleştirilecek bağımsız denetim hizmetleri ile ilgili, Türk Ticaret Kanunu'nun 399/6. Maddesi kapsamında Şirketimizin 2016 yılı Bağımsız Denetleme Kuruluşu

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2017 – 31 MART 2017**

olarak Ata Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.'nin seçilmesine ve yapılacak olan ilk genel kurul toplantısında genel kurulun onayına sunulmasına karar verilmiştir.

Şirket Yönetim Kurulundaki Değişiklikler

01.01.2017 – 31.03.2017 faaliyet döneminde Yönetim Kurulumuzda değişiklik bulunmamaktadır.

Personel Sayısı Hakkında Bilgiler

31.03.2017 tarihi itibarıyla Grubumuzdaki toplam çalışan sayısı 508'dir.

YÖNETİM KURULU ÜYELERİ İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR

Şirketimizin 28.08.2015 tarihinde gerçekleşen Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda; Bağımsız Yönetim Kurulu Üyelerinden Kamil Feridun Özkaraman, Sanlı Baş ve Yönetim Kurulu Üyesi Ahmet Muhammet Gülpınar'ın her birine 3.000 TL aylık brüt ücret ödenmesine, diğer yönetim kurulu üyelerine ise 25.000 TL aylık brüt ücret ödenmesine karar verilmiştir.

01.01.2017 - 31.03.2017 dönemi içerisinde yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilere ödenen ücretler toplamı brüt 226,980 TL'sidir.

ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

Şirket, esas faaliyet konusu itibarıyla holding olup yatırım şirkettir. Şirketimiz faaliyet alanı kapsamında bir yatırım şirketi olması nedeniyle, yatırım potansiyellerini düzenli takip etmekte ve ön araştırmalar yapmaktadır. Söz konusu ön araştırmalar çerçevesinde, Şirket aktifine öncelikle ve ağırlıklı olmak üzere ülkemizde gelişmekte olan sektörlerden turizm sektöründe ve aynı zamanda fırsat imkanı olan gayrimenkul geliştirmeye yönelik diğer sektörlerdeki araştırma ve geliştirme çalışmaları düzenli olarak devam etmektedir.

ŞİRKETİN FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

Şirketin 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.

Konsolidasyona tabi tutulan bağlı ortaklıklar ve iştirak oranları aşağıdaki gibidir:

Bağlı ortaklıklar	Kuruluş yılı	Şirket' in merkezi	Faaliyet konusu	Mevcut durum
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

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2017 – 31 MART 2017**

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. Finansal tablolarda durdurulan faaliyetler içerisinde gösterilmiştir. Akayteks’in 2016 yılı içerisinde iflası için sürdürülen hukuki süreç şirket lehine sonuçlandığından 2016 yılı için konsolidasyona dahil edilmiştir.

31 Mart 2017 tarihi itibarıyla Akayteks’te çalışan personel sayısı 7’dir.

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. Finansal tablolarda durdurulan faaliyetler içerisinde gösterilmiştir.

31 Mart 2017 tarihi itibarıyla Bahar’da çalışan personel sayısı 1’dir.

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 finansal tablolarda üretim faaliyetine ilişkin giderler durdurulan faaliyetler içerisinde gösterilmiştir.

31 Mart 2017 tarihi itibarıyla Sis Dokuma’ da çalışan personel sayısı 15’tir.

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 2017 tarihi itibarıyla Mintay Tekstil’ in çalışan personel sayısı 3’tür.

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

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2017 – 31 MART 2017**

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 2017 tarihi itibarıyla Melis'te çalışan bulunmamaktadır.

- Konsolide finansal tablolar açısından, Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. ve konsolidasyona tabi tutulan bağlı ortaklıkları ile birlikte "Grup" olarak adlandırılmaktadır.

İştirakler

Şirket Yönetim Kurulu'nun 22.09.2015 tarihinde almış olduğu karar neticesinde; Ertuna Yapı Ticaret ve Sanayi A.Ş.'nin satışı neticesinde Şirketin iştiraki bulunmamaktadır.

Konsolidasyon Kapsamı Dışında Bırakılan Bağlı Ortaklıklar

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

Bağlı ortaklıklar	Kuruluş yılı	Şirket' in merkezi	Faaliyet konusu	Mevcut durum
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. 08 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.

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. 31 Mart 2016 tarihi itibarıyla TFRS 10 standardı uyarınca konsolidasyon kapsamı dışına çıkarılmıştır.

İlgili Hesap Döneminde Yapılmış Olan Yatırımlara İlişkin Bilgiler

01.01.2017 – 31.03.2017 faaliyet döneminde ilave yatırım yapılmamıştır.

Planlanan Yatırımlar

01.01.2017 – 31.03.2017 faaliyet dönemi içerisinde planlanan yatırım mevcut değildir.

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2017 – 31 MART 2017**

Karşılıklı İştirak Hisseleri Hakkında Bilgi

31 Mart 2017;

Grupta, 31 Mart 2017 tarihi itibariyle 43.873.237 TL'lık karşılıklı iştirak mevcuttur.

	31 Mart 2017
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	(43,873,237)
	(43,873,237)

Grup' un bağlı ortaklığı olan Bahar Döşem Sanayi ve Ticaret A.Ş., Ana Ortaklık Şirket olan Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.' nin 43,873,237 TL nominal bedelli hisse senedine sahiptir.

31 Aralık 2016;

Grupta, 31 Aralık 2016 tarihi itibariyle 43,873,237 TL'lık karşılıklı iştirak mevcuttur.

	31 Aralık 2016
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	(43,873,237)
	(43,873,237)

Grup' un bağlı ortaklığı olan Bahar Döşem Sanayi ve Ticaret A.Ş., Ana Ortaklık Şirket olan Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.' nin 43,873,237 TL nominal bedelli hisse senedine sahiptir.

Yıl İçinde Yapılan Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı

01.01.2017 - 31.03.2017 faaliyet dönemi içinde Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı yapılmamıştır.

Yıl İçinde Yapılan Bağışlar

Grup olarak yıl içinde yapılan bağış mevcut değildir.

FİNANSAL DURUM

Grubun 31.03.2017 tarihli konsolide mali tablolarının bir önceki dönemle karşılaştırılmış bazı bilgileri aşağıda belirtilmiştir.

Finansal tablolar "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" hükümlerine göre düzenlenmiştir.

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2017 – 31 MART 2017

FİNANSAL DURUM TABLOLARI KARŞILAŞTIRMASI (TL)

31.03.2017 ve 31.12.2016 tarihli konsolide finansal durum tablolarından üretilmiştir.

	31.03.2017	31.12.2016
Dönen Varlıklar	267.251.916	260.188.318
Duran Varlıklar	566.793.080	566.307.819
Aktif Toplamı	834.044.996	826.496.137
Kısa Vadeli Borçlar	674.645.961	626.320.812
Uzun Vadeli Borçlar	71.604.688	74.315.313
Özsermaye	87.794.347	125.860.012
Pasif Toplamı	834.044.996	826.496.137

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

	31.03.2017				
	Varlık toplamı	Özkaynak toplamı	Düzeltilmiş Sermaye	Hasılat (Net)	Dönem net karı/ (zararı)
Akayteks Dokumacılık ve Emprimecilik A.Ş.	82,605,940	38,436,028	30,899,471	--	(1,830,256)
Bahar Döşem Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş.	27,928,808	25,694,384	11,831,745	--	(6,068)
Mintay Tekstil Konfeksiyon Sanayi ve Ticaret A.Ş.	12,695,546	(97,472,683)	11,699,672	35,841	(2,581,937)
Sis Dokuma, Boya, İplik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	185,057,673	35,368,904	72,100,000	828,821	(3,131,612)
Melis Yapı Sanayi ve Ticaret A.Ş.	17,409,562	16,083,208	8,044,498	--	3,107

31 Aralık 2016 tarihi itibariyle, Grup'un bağlı ortaklıklarına ait solo mali tablolarına ilişkin varlık toplamları, özkaynak toplamları, düzeltilmiş sermaye ve dönem net karı / (zararı) aşağıdaki gibidir:

	31.12.2016				
	Varlık toplamı	Özkaynak toplamı	Düzeltilmiş Sermaye	Hasılat (Net)	Dönem net karı/ (zararı)
Akayteks Dokumacılık ve Emprimecilik A.Ş.	88,520,395	42,818,762	30,899,471	8,639,193	(13,897,352)
Bahar Döşem Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş.	27,928,942	25,700,452	11,831,745	--	(1,087,509)
Mintay Tekstil Konfeksiyon Sanayi ve Ticaret A.Ş.	12,470,181	(94,890,745)	11,699,672	1,769,275	(12,383,506)
Mintay Dış Ticaret ve Tekstil Sanayi A.Ş.	57,235,263	14,800,819	40,030,552	15,056,265	(19,840,390)
Sis Dokuma, Boya, İplik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	181,721,035	38,500,698	72,100,000	11,127,350	(18,516,246)
Melis Yapı Sanayi ve Ticaret A.Ş.	17,391,470	16,080,101	8,044,498	--	499,547

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

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.

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2017 – 31 MART 2017

31 Mart 2017

Bağlı ortaklıklar	Ana Ortaklık Şirket'in İştiraklerdeki Pay Oranı	
	Doğrudan	Doğrudan + Dolaylı
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 toplamları, özkaynak toplamları, düzeltilmiş sermaye ve dönem net karı / (zararı) aşağıdaki gibidir:

	31.03.2016				
	Varlık toplamı	Özkaynak toplamı	Düzeltilmiş Sermaye	Hasılat (Net)	Dönem net karı/ (zararı)
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.

	31 Mart 2017	31 Aralık 2016
Bağlı ortaklıklar (*)	39,990,780	39,990,780
	39,990,780	39,990,780

GELİR TABLOSU KARŞILAŞTIRMASI (TL)

	<u>01.01.2017-31.03.2017</u>	<u>01.01.2016-31.03.2016</u>
Net Satışlar	8.244.930	26.306.671
Satışların Maliyeti	-8.575.511	-24.276.528
Brüt Kar / (Zarar)	-330.581	2.030.143
Esas Faaliyet Karı/(Zararı)	-4.166.434	-3.778.799
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/(Zararı)	-3.391.470	-872.524
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı/(Zararı)	-38.129.363	-10.621.810
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/(Zararı)	-36.977.288	-7.969.814
Durdurulan Faaliyetler Dönem Karı/(Zararı)	-1.072.237	-863.292
Dönem Karı / Zararının Dağılımı	-38.049.525	-8.833.106
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-1.302.651	-212.798
Ana Ortaklık Payları	-36.746.874	-8.620.308
Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç/(Zarar)	-0,00062	-0,00015

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2017 – 31 MART 2017

Gelir Tablosunun Bölümlere Göre Raporlaması

Grup'un raporlama faaliyet alanı olarak "Turizm, Enerji, İnşaat, Tekstil, Konfeksiyon ve Holding" faaliyet alanlarını sunmuştur. Turizm faaliyet gelirleri otel işletmeciliği hizmet gelirlerinden, İnşaat faaliyet gelirleri kira ve inşaat yapımı ile bina satışı gelirlerinden, Enerji faaliyet gelirleri elde bulunan enerji üretim lisansları dahilinde yapılacak olan yatırımlara istinaden oluşacak elektrik satışı sonucu oluşacak gelirlerden, 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.

01.01 - 31.03.2017

	Turizm - Holding	Tekstil - Konfeksiyon	Holding	İnşaat	Eliminasyon ve Düzeltilmeler	Toplam
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)
Brüt Kar / (Zarar)	(245,777)	(289,812)	--	--	205,008	(330,581)
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(364,208)	-	-	--	--	(364,208)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(2,143,631)	(129,301)	(53,088)	(14,633)	14,883	(2,325,770)
Diğer Faaliyet Gelirleri	554,581	908,509	--	1,207	--	1,464,297
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	(1,257,339)	(1,175,676)	--	(1,757)	(175,400)	(2,610,172)
Faaliyet Karı / (Zararı)	(3,456,374)	(686,280)	(53,088)	(15,183)	44,491	(4,166,434)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı / (Zararı)	(31,438,657)	(5,736,272)	(53,088)	3,374	(904,720)	(38,129,363)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / (Gideri)	979,638	433,919	--	(267)	(261,215)	1,152,075
Durdurulan Faaliyetler	--	--	--	--	(1,072,237)	(1,072,237)
Dönem Karı / (Zararı)						(38,049,525)

01.01 - 31.03.2016

	Turizm - Holding	Tekstil - Konfeksiyon	İnşaat	Eliminasyon ve Düzeltilmeler	Toplam
Satış Gelirleri	10,342,532	18,178,727	--	(2,214,588)	26,306,671
Satışların Maliyeti (-)	(9,515,911)	(17,283,668)	--	2,523,051	(24,276,528)
Brüt Kar / (Zarar)	826,621	895,059	--	308,463	2,030,143
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(542,937)	(458,643)	--	--	(1,001,580)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(3,435,582)	(21,420,402)	(18,810)	19,925,660	(4,949,134)
Diğer Faaliyet Gelirleri	170,951	2,948,149	1,419	(122,482)	2,998,037
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	(772,796)	(1,976,331)	(19,816)	(87,322)	(2,856,265)
Faaliyet Karı / (Zararı)	(3,753,743)	(20,012,168)	(37,207)	20,024,319	(3,778,799)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı / (Zararı)	(10,490,445)	(20,235,993)	292,674	19,811,954	(10,621,810)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / (Gideri)	2,826,757	(221,356)	(66,238)	112,833	2,651,996
Durdurulan Faaliyetler	--	--	--	(863,292)	(863,292)
Dönem Karı / (Zararı)					(8,833,106)

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2017 – 31 MART 2017

ÖNEMLİ ORANLAR

KARLILIK ORANLARI (%)	31.03.2017	31.12.2016
Brüt Kar Marjı	-4,01%	7,72%
Faaliyet Kar Marjı	-50,53%	-14,36%
Net Kar Marjı (Sürdürülen Faaliyetlere İlişkin)	-448,49%	-30,30%
Net Kar Marjı	-461,49%	-33,58%

FON VE KAYNAK DAĞILIMI (TL)

31.12.2016 tarihli finansal durum tablosuna göre 31.03.2017 tarihli finansal durum tablosundaki fon ve kaynak dağılımındaki değişiklikler aşağıdaki gibidir.

FON	
Dönen Varlıklarda Artış	7.063.598
Duran Varlıklarda Artış	485.261
Toplam	7.548.859

KAYNAK	
Kısa Vad. Borç. Artış	48.325.149
Uzun Vad. Borç. Artış	-2.710.625
Özsermayede Artış	-38.065.665
Toplam	7.548.859

FİNANSAL RASYOLAR

LİKİDİTE ORANLARI	31.03.2017	31.12.2016
Cari Oran	0,40	0,4154
Acid-Test Oranı	0,35	0,3628

MALİ YAPI ORANLARI	31.03.2017	31.12.2016
Toplam Borçlar/Toplam Aktifler	0,895	0,848
Özsermaye/Aktifler	0,105	0,152
Toplam Borçlar/Özsermaye	8,500	5,567
Kısa Vad Borç/Toplam Kaynaklar	0,809	0,758
Uzun Vad Borç/Toplam Kaynaklar	0,086	0,090

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2017 – 31 MART 2017

İLİŞKİLİ TARAF İŞLEMLERİ VE BAKİYELERİ

i) İlişkili taraflardan alacak ve borçlar:

a) İlişkili taraflardan kısa vadeli alacaklar

	31 Mart 2017	31 Aralık 2016
Komak Isı Yalıtım Sistemleri Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	4,807,246	4,747,246
Burçak Sayılğan (*)	2,292,837	2,214,943
Ahmet Tayan	126,180	60,330
Necat Tayan	99,515	99,516
Kervansaray Hotel Verwaltungs Gmbh	4,813,440	4,630,655
	12,139,218	11,752,690

31 Mart 2017 tarihi itibariyle, ilişkili taraflardan alacaklar üç gerçek kişi ile iki tüzel kişiden oluşmakta olup finansman amaçlıdır. Grup, ayrıca söz konusu alacaklar ile ilgili ödeme planı üzerine herhangi bir protokol ve mutabakata varmamıştır.

(*) 31 Mart 2017 tarihi itibariyle, Burçak Sayılğan'dan olan alacaklar finansman amaçlıdır. Grup, Burçak Sayılğan'dan olan alacakların tahsilatı için 31 Aralık 2013 tarihi itibariyle alacak senetleri düzenlenmiştir. 31 Aralık 2014 tarihi itibariyle sözkonusu senetlerin vadesi geçmiştir. İlgili alacaklar için 23 Ocak 2015 tarihinde vadesi 31 Mayıs 2017 olan senet alınmış ve alacaklar yeniden yapılandırılmıştır.

31 Mart 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibariyle Burçak Sayılğan'dan olan alacakların alacak senetlerine bağlanmış kısmının vadesel bazda detayı aşağıdaki gibidir;

	31 Mart 2017	31 Aralık 2016
31-60 gün arası	2,292,837	-
120-150 gün arası	-	2,214,943
	2,292,837	2,214,943

b) Ortaklardan alacaklar

	31 Mart 2017	31 Aralık 2016
Ertan Sayılğan	27,201,820	26,471,263
Selim Sayılğan	13,433,658	13,143,385
Çetin Tümer	7,686,276	7,518,979
Zeynep Tümer	13,302,243	12,848,528
Sayılğan Holding A.Ş.	1,790,013	-
	63,414,010	59,982,155

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2017 – 31 MART 2017

31 Mart 2017 tarihi itibarıyla, ortaklardan alacaklar dört gerçek kişi bir tüzel kişiden oluşmakta olup finansman amaçlıdır. Grup, gerçek kişi ortaklardan olan alacakların tahsilatı için 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla alacak senetleri düzenlenmiştir. 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla sözkonusu senetlerin vadesi geçmiştir. İlgili alacaklar için 23 Ocak 2015 tarihinde vadeleri 31 Mayıs 2016'dan 30 Kasım 2017 tarihine kadar değişen çeşitli vade ve tutarlarda senetler alınmış ve alacaklar yeniden yapılandırılmıştır.

Ancak vadesi yenilenen senetlerin de 12,300,800 TL'sinin vadesi geçmiştir. Vadesi geçen senetler ve henüz vadesi gelmemiş senetlere ilişkin herhangi bir yeni ödeme planı veya protokol mevcut değildir.

31 Mart 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla kısa vadeye düşen Ertan Sayılğan, Selim Sayılğan, Çetin Tümer ve Zeynep Tümer'den olan alacakların alacak senetlerine bağlanmış kısmının vadesel bazda detayı aşağıdaki gibidir;

	31.03.2017				
	Selim Sayılğan	Çetin Tümer	Zeynep Tümer	Ertan Sayılğan	Toplam
Vadesi geçmiş	4,352,800	912,000	120,000	6,916,000	12,300,800
31-60 gün arası	2,176,459	456,308	65,477	3,459,292	6,157,536
211-240 gün arası	687,135	4,396,125	1,824,949	5,053,355	11,961,564
	7,216,394	5,764,433	2,010,426	15,428,647	30,419,900

	31.12.2016				
	Selim Sayılğan	Çetin Tümer	Zeynep Tümer	Ertan Sayılğan	Toplam
Vadesi geçmiş	4,352,800	912,000	120,000	6,916,000	12,300,800
120-150 gün arası	2,176,459	456,308	65,477	3,459,292	6,157,536
301-330 gün arası	687,135	4,396,125	1,824,949	5,053,355	11,961,564
	7,216,394	5,764,433	2,010,426	15,428,647	30,419,900

Grup, ortaklardan olan alacaklarının vadesi geçen senetleri ve cari hesaplarının tamamına vade farkı hesaplanmamıştır.

c) Bağlı ortaklıklara borçlar

	31 Mart 2017	31 Aralık 2016
Mintay Dış Ticaret A.Ş. (*)	29,934,103	29,952,393
	29,934,103	29,952,393

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2017 – 31 MART 2017**

(*) 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. 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.

d) Ortaklara borçlar

	31 Mart 2017	31 Aralık 2016
Sayılğan Holding A.Ş.	-	83,538
	-	83,538

e) İlişkili taraflara borçlar

	31 Mart 2017	31 Aralık 2016
International Kervansaray Hotel A.Ş	1,322,267	2,615,392
MMC Sanayi ve Ticari Yatırımlar A.Ş.	2,123,434	1,984,421
Alman Otelcilik Yatırım Turizm Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti	1,462,029	1,374,698
	4,907,730	5,974,511

31 Mart 2017 tarihi itibariyle, ilişkili taraflara borçlar üç tüzel kişiden oluşmakta olup finansman amaçlıdır. Grup, ayrıca söz konusu borçları ile ilgili ödeme planı üzerine herhangi bir protokol ve mutabakata varmamıştır.

f) Personele borçlar

	31 Mart 2017	31 Aralık 2016
Personele borçlar	3,781,075	4,705,151
	3,781,075	4,705,151

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2017 – 31 MART 2017****ii) İlişkili taraflara yapılan önemli satışlar ve ilişkili taraflardan yapılan önemli alımlar:****a) İlişkili taraflara yapılan ürün satışları**

	01.01.- 31.03.2017	01.01.- 31.03.2016
MMC Sanayi ve Ticari Yatırımlar A.Ş.	-	1,014,132
	-	1,014,132

b) İlişkili taraflardan yapılan alımlar

İlişkili taraflardan yapılan alımlar tekstil hammaddesi ve mamullerinden oluşmaktadır.

	01.01.- 31.03.2017	01.01.- 31.03.2016
MMC Sanayi ve Ticari Yatırımlar A.Ş.	-	936,622
	-	936,622

iii) İlişkili taraflarla yapılan işlemler ile ilgili diğer gelir ve giderler:**a) İlişkili taraflardan elde edilen kira ve hizmet geliri**

	01.01.- 31.03.2017	01.01.- 31.03.2016
Sayılğan Enerji Elektrik Üretimi A.Ş.	900	900
MMC Sanayi ve Ticari Yatırımlar A.Ş.	3,918	3,090
Alman Otelcilik Yatırım Turizm san. ve Tic.Ltd.Şti	900	900
	5,718	4,890

b) Ortaklardan elde edilen kira ve hizmet geliri

	01.01.- 31.03.2017	01.01.- 31.03.2016
Sayılğan Holding	750	750
	750	750

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2017 – 31 MART 2017****c) İlişkili taraflara ödenen kira ve hizmet giderleri**

	01.01.- 31.03.2017	01.01.- 31.03.2016
MMC Sanayi ve Ticari Yatırımlar A.Ş.	-	30,000
	-	30,000

d) İlişkili taraflara ödenen kur farkı, faiz ve vade farkları

	01.01.- 31.03.2017	01.01.- 31.03.2016
International Kervansaray Hotel A.Ş	9,942	-
MMC Sanayi ve Ticari Yatırımlar A.Ş.	-	29,127
Alman Otelcilik Yatırım Turizm San. ve Tic. Ltd. Şti.	84,317	17,980
	94,259	47,107

e) Ortaklara ödenen kur farkı, faiz ve vade farkları

	01.01.- 31.03.2017	01.01.- 31.03.2016
Sayılğan Holding	6,586	3,566
	6,586	3,566

f) İlişkili taraflardan alınan kur, faiz ve vade farkı

	01.01.- 31.03.2017	01.01.- 31.03.2016
Akayteks Dokumacılık ve Emprimecilik A.Ş.	-	325,900
Mintay Dış Ticaret A.Ş.	500	-
MMC Sanayi ve Ticari Yatırımlar A.Ş.	-	1,763
Kervansaray Hotel Verwaltungs GmbH	-	110,964
	500	438,627

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2017 – 31 MART 2017

g) Ortaklardan alınan kur, faiz ve vade farkı

	01.01.- 31.03.2017	01.01.- 31.03.2016
Selim Sayılğan	90,191	243,134
Ertan Sayılğan	582,104	448,129
Zeynep Tümer	286,578	282,872
Çetin Tümer	167,297	153,037
	1,126,170	1,127,172

h) İlişkili taraflardan alınan kur, faiz ve vade farkı

	01.01.- 31.03.2017	01.01.- 31.03.2016
Burçak Sayılğan	51,522	-
Necat Tayan	-	2,026
	51,522	2,026

i) Üst düzey yöneticilere sağlanan kısa vadeli faydalar

	01.01.- 31.03.2017	01.01.- 31.03.2016
Yöneticilere sağlanan menfaatler	226,980	389,732
	226,980	389,732

RİSKLER VE YÖNETİM KURULU'NUN DEĞERLENDİRMESİ

Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.'nin varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken tespiti, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin uygulanması ve riskin yönetilmesi amacıyla Şirket bünyesinde Riskin Erken Saptanması Komitesi oluşturulmuş ve görev ve çalışma esasları belirlenmiştir.

Çalışmalarda finansal risklerin değerlendirilmesinin yanı sıra operasyonel, çevresel, teknolojik vb. finansal olmayan risklere de yer verilmektedir. Risk envanterine göre ortaya çıkan önemli riskler ve alınan aksiyonlar aşağıda özetlenmiştir.

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2017 – 31 MART 2017

	Risk	Risk Açıklaması
Finansal Riskler	Likidite Riski	İş sürekliliği anlamında yeterli miktarda nakit ve menkul kıymet sağlayamamak, nakit akımı dengelemek adına yeterli fonlama bulamamak ve de açık pozisyon kapatabilme kabiliyetinin zayıflaması gibi şirketin maruz kalabileceği likidite riskleri için periyodik analiz çalışmaları yapılarak riskler yönetilmektedir.
	Sermaye Riski	Şirket sermaye yönetimi anlamında faaliyetlerinin sürekliliğini borç/toplam sermaye dengesini en verimli şekilde kullanarak sağlamaya çalışmaktadır.
	Kur/Faiz Riski	Şirket, döviz cinsinden varlıklarını ve yükümlülüklerini TL'ye çevriminde kullanılan kur oranlarının değişimi nedeniyle, kur riskine maruz kalabilmektedir. Bu riskleri bertaraf etmek amaçlı olarak genellikle mal alımı yapılan döviz cinsinden mal satışı yapmak gibi çeşitli korunma politikaları uygulamaktadır. Ayrıca, Şirket, nakit akımını dengelemek adına çeşitli finansman kaynakları kullanması sebebiyle ulusal ve uluslararası piyasalardaki faiz oranı değişimlerinden etkilenmektedir. Riskin minimize edilmesi amacıyla da çeşitli korunma politikaları uygulamaktadır
	Finansman Riski	Şirketin mevcut durumda uzun dönemli yatırımı bulunmamaktadır. Operasyonel ihtiyaçlarını finanse etmek için kısa vadeli banka kredisi ile kendisini fonlayan şirket, felsefesi gereği likiditesi yüksek varlıklar ile kapanamayacak finansman yüküne katlanmamaya özen göstermektedir.
	Ekonomik Riskler	Ekonomik istikrarsızlıkların (durgunluk, kriz, resesyon, devalüasyon vb.) olumsuz etkileri, kur ve faiz hareketleri, iş gücü hammadde, elektrik vb. girdi maliyetlerini oluşturan kalemlerdeki fiyat dalgalanmaları gibi yatırım ve işletme safhasında önemli risk kaynaklarından olup duyarlılık analizleri ile değişimlerin etkileri ölçülerek her duruma göre farklı aksiyonlar oluşturulmaktadır.

	Risk	Risk Açıklaması
Finansal Olmayan Riskler	Stratejik Riskler	Pazar payını etkileyen rekabet, müşteri taleplerindeki değişim, ürün/hizmet geliştirme gibi iş sürekliliğini tehdit eden konular üzerindeki stratejik riskler, farklı ülkelere yapılan yatırımların çeşitlendirilmesi, her alanda yaşanan değişimleri doğru şekilde ve zamanında anlayarak karar mekanizmalarını çalıştırmak gibi yöntemler ile yönetilmektedir.
	İş Sürekliliği Riski	Stratejik olarak bir felaket, beklenmedik veya acil durum sırası/sonrasında, alternatif bir şekilde ve alternatif lokasyonlarda, kritik sistemlerin, teknik altyapı ve tesislerin kurtarılıp, işlevselliğinin geri kazandırılması konusunda acil durum eylem planları hazırlanarak, periyodik olarak revize edilmektedir.
	Rekabet Riskleri	Yurtiçi ve Uluslararası platformda rekabet gücünün korunması ve artırılması için müşteri portföyünün iyi tanınması ve müşteri talepleri değişiminin iyi tespit edilmesi üzerinde çalışılmakta, kurulan ticari ilişkilerin uzun vadeli olarak kalması için müşteri hizmetleri kalitesi, fiyat avantajları, kalite vb. maksimum seviyede tutulmaktadır.
	Operasyonel Riskler	Üretim ve dağıtım hattında işletme/kullanıcı hataları kaynaklı ya da çevresel faktörler (doğal afetler, terör vb.) nedeniyle meydana gelebilecek sistemsel aksaklıklar, mekanik arızalar, hırsızlık gibi operasyonel aksaklıklar yerinde ve zamanında müdahaleler ile etkileri en aza indirgenmiş düzeyde yönetilmektedir. Ayrıca, şirket bünyesinde geniş bir sigorta kapsamı dizayn edilerek olası hasarların maddi etkilerinin minimize edilmesi hedeflenmiştir.

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2017 – 31 MART 2017

Hukuksal/ Politik Riskler	Zorlayıcı bürokrasiler, regülasyon değişimleri, hukuksal davalar, vergi ihtilafları, fikri hakların ihlali, haksız rekabet, paydaşlarla yapılan sözleşmeler, gümrük sorunları, politik ilişkiler vb. konular şirketin doğasında olan riskler olup, sıkı ve zamanında takipler ve operasyonlar ile kontrol altında tutulmaktadır.
Çevre/Sağlık/Güvenlik Riskleri	Üretim tesislerinde, çevre sağlığı, paydaş güvenliği ve paydaş sağlığı ile ilgili olarak kanunen belirlenmiş standartlara uyum ile ilgili politika ve prosedürler takip edilmekte olup, olumsuz coğrafi ve iklim şartlarına uygun önlemler alınmaya çalışılmaktadır. Ayrıca doğal afetler ve terör olaylarına ilişkin riskler sigortalanarak sigorta şirketlerine transfer edilmektedir.

2016 YILI GENEL KURUL BİLGİLERİ

Şirketimizin 2015 ve 2016 yılına ait Olağan Genel Kurul Toplantısı rapor tarihi itibari ile yapılmamıştır.

DÖNEM İÇERİSİNDE ESAS SÖZLEŞMEDE YAPILAN DEĞİŞİKLİKLER

01.01.2017-31.03.2017 faaliyet döneminde esas sözleşme değişikliği yapılmamıştır.

DÖNEM İÇİNDE KAR DAĞITIMINA İLİŞKİN GENEL KURUL KARARI

2016 faaliyet dönemi zararlar sonuqlandığından kar dağıtımı söz konusu değildir.

İDARİ FAALİYETLER

Ana Ortaklığın 31.03.2017 tarihi itibariyle üst yönetim kadrosunda görevli personel ve görev dağılımı aşağıdaki gibidir.

Adı ve Soyadı

Ertan Sayılğan
Selim Sayılğan
Ahmet Muhammet Gülpınar
Kamil Feridun Özkaraman
Sanlı Baş

Görev Dağılımı

Yönetim Kurulu Onursal Başkanı
Yönetim Kurulu Başkanı
Yönetim Kurulu Başkan Yard.
Yönetim Kurulu Üyesi
Yönetim Kurulu Üyesi

Grupta toplu sözleşme mevcut değildir.

Grubun 31.03.2017 dönem sonu kıdem tazminatı karşılığı 1,350,881 TL'dir.

Grubumuz personeline işe getirip götürme, ücretsiz yemek gibi sosyal haklar sağlanmaktadır.

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2017 – 31 MART 2017**

DIĞER HUSUSLAR

Hesap Dönemi Sonrası Meydana Gelen Önemli Olaylar

1 Grup'un Kamuyu Aydınlatma Platformun'nda yaptığı açıklamaya göre,

Mintay Dış Ticaret Tekstil Sanayi A.Ş.'nin iflas erteleme talebi ile ilgili olarak mahkemece yeniden bilirkişi incelemesi yapılmasına karar verildiği, söz konusu bilirkişi raporunun mahkemeye sunulduğu açıklanmıştır, sözkonusu dosya ilgili mahkeme tarafından 2.bilirkişi heyetine gönderilmiş olup, bilirkişiler tarafından iyileştirme projesinin inandırıcı, ciddi, uygulanabilir olup/olmadığı ve iflas erteleme koşullarının oluşup/oluşmadığı hususlarında inceleme yapılacaktır. Dosya bilirkişilerde olup henüz 2. bilirkişi raporu düzenlenmemiştir.

2 Grup'un Kamuyu Aydınlatma Platformun'nda yaptığı açıklamaya göre,

Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.'nin yeni yönetimi ile mevcut sorunların çözüme kavuşturulması çerçevesinde SBK Holding ile müzakere süreci başlatılmış ve müspet bir biçimde 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 iribat 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 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 geri dönüşü olmaksızın tamamen ayrılmıştır.

SBK Holding ile itfa edilen cari hesap borç miktarı 11,221,911 TL olup faiz yada başkaca bir masraf içermemektedir. Bununla birlikte; SBK Holding faiz ve sair ferilerden Grup'u ibra etmiştir.

Söz konusu tutarın oluşumu ise aşağıdaki gibidir:

Melis Yapı Sanayi ve Ticaret A.Ş. borcu 250,000 TL, Akayteks Dokumacılık ve Emprimecilik A.Ş.borcu 710,000 TL, SİS Dokuma Boya İplik San.ve Tic. A.Ş. borcu 1,314,000 TL, Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.borcu 8,947,911 TL olmak üzere toplam 11,221,911 TL'dir.

3 Grup'un Kamuyu Aydınlatma Platformun'nda yaptığı açıklamaya göre,

Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.'nin borçlarının en önemli kısmının alacaklısı konumunda bulunan Mega Varlık Yönetimi A.Ş. ile müzakereler neticesinde bir uzlaşma sağlanmıştır. Mega Varlık Yönetimi 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 Oteli'nin cebri icra ile satışına ilişkin açılan ihalenin feshi davasından feragat edilmiştir. Taraflar arasında varılan mutabakat ile Kervansaray Bodrum Oteli'nin günümüze kadar olan tahsis bedelleri ve alt yapı katılım bedellerinin ödenmesi mükellefiyeti de alacaklı Mega Varlık Yönetimi 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. Uzlaşma ile şirketin borç yükünün azaltılması, işleyen faiz yükünden kurtulması ve şirketin önünü rahat görmesinin sağlanması amaçlanmıştır. Bunlarla birlikte bir başka önemli konu olan Mega Varlık Yönetimi A.Ş.'nin şirketimizin mevcut alacaklılarından hiç birine şirketimizden olan alacaklarının temlik alınması hususunda teklif dahi vermeme hususu da cezai şarta bağlı olarak eklenmiştir. Bu anlaşma Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.'nin ile ilgili firmanın borcunun tamamı itfa edilmiş ve alacaklı ile bütün ihtilaflar bertaraf edilmiştir. Alacaklının

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2017 – 31 MART 2017**

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. Ayrıca Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.'nin diğer borçlarının tasfiyesine ilişkin müzakereler devam etmektedir.

Mutabık kalınan Mega Varlık Yönetimi A.Ş.'ye olan 92,011,601.80 TL'lik borcun detayı aşağıda açıklanmıştır.

Söz konusu alacakların 82,538,202.80 TL'si Grup'un Odea Bank A.Ş.'ye olan kredi borcunun alacağın temlikli yoluyla Mega Varlık Yönetim A.Ş. tarafından devralınması sonrasında, Mega Varlık Yönetim A.Ş. tarafından İstanbul 10. İcra Dairesi'nin 2016/115 sayılı dosyası üzerinden başlatılan icra takibinden,

9,473,408.84 TL'lik kısmı ise yine Grup'un Sardes Faktoring A.Ş.'ye olan borcunun, Mega Varlık Yönetim A.Ş. tarafından alacağın temlikli yoluyla Sardes Faktoring A.Ş.'den alınması sonrasında, Mega Varlık Yönetim A.Ş. tarafından İstanbul 10. İcra Dairesi'nin 2017/1189 sayılı dosyası üzerinden başlatılan icra takibinden oluşmaktadır.

Takipte kesinleşen miktar 58,651,170.52 TL, tahsil harcı miktarı 6,105,047.59 TL, vekalet ücreti miktarı 716,911.71 TL, toplam faiz miktarı 26,498,481.82 TL, masraf 40,000 TL olmak üzere Bakiye Borç Miktarı 92,011,611.64 TL'dir.

Grup'un 12.05.2017 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yaptığı açıklamaya göre;

Mega Varlık Yönetimi A.Ş. ile varılan anlaşma gereği muhafaza altına alınan malların tamamı iade alınmaktadır.

4 Grup'un Kamuyu Aydınlatma Platformun'nda yaptığı açıklamaya göre,

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 Sistem. San. ve Tic. Ltd. Şti. ile ticari münasebet sonlandırılmış firmalar ile varılan mutabakat sonucunda firmalara olan bütün borçlar itfa edilmiş, grup firmalarından Melis Yapı A.Ş.'den, Blane Teknoloji'ye 3 Haziran 2015 tarihinde satışı yapılan "Bursa İli, Osmangazi ilçesi, Muradiye Mevkii, 4761 ada, 7 parselde" bulunan mesken vasıflı taşınmazın iadesi hususunda anlaşmaya varılmış ve karşılıklı ibralaşmıştır.

Anlaşmaya göre; Grup'a Blane Teknoloji Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 2,506,159 TL'lik borcu, Bugaraj Elektrik Ticaret ve Bilişim Hizmetleri A.Ş.'nin 36,330 TL'lik borcu, Komak Isı Yalıtım Sistem. San. ve Tic. Ltd. Şti.'nin 4,747,246 TL'lik borcu ile Boğaziçi Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 527,663 TL'lik Grup'tan olan alacağı ile ilgili olarak firmalar ile mutabakata varılmıştır.

Söz konusu mesken, 01.07.2015 tarihinde Melis Yapı tarafından 5.700.000 TL bedel ile Blane Teknoloji'ye'e satılmış olup söz konusu satış tutarı 24.12.2015 tarihine kadar tahsil edilmiştir. Bahse konu mesken için 2012 yılında Çınar Taşınmaz Değerleme ve Müşavirlik A.Ş. tarafından yapılan değerlemede 5.000.000 TL bedel biçilmiştir. Gelinen aşamada Blane Teknoloji, Bugaraj, Komak Isı şirketlerinden olan toplam 7.289.735 TL alacak ile Boğaziçi Cam Sanayi şirketine olan 527.663 TL borcun, söz konusu meskenin Blane Teknoloji'den bila bedel devralınması suretiyle ibralaşmıştır.

5 Grup'un Kamuyu Aydınlatma Platformun'nda yaptığı açıklamaya göre,

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2017 – 31 MART 2017**

Not 16'da açıklanan satış vaadi sözleşmesinin hükümlerinin yerine getirilmemesi nedeniyle Danış Turizm ve İnşaat A.Ş. daha önce bu sözleşme kapsamında almış olduğu ipoteğe ilişkin "İpoteğin Paraya Çevrilmesi" yolu ile takip başlatmış olup söz konusu takibe hukuki itirazlar yapılmıştır. 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" göndermiş olup bu işlemede gerekli itirazlar yapılmıştır.

6 Grup'un Kamuyu Aydınlatma Platformun'nda yaptığı açıklamaya göre,

Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.'nin, Ticaret Sicil Gazetesi'nin 9283 sayısı ile yayınlanan Yönetim Kurulu Kararı ile Şirket'i münferiden temsil ve ilzama yalnızca Ertan Sayılğan yetkili kılınmıştır. Bu karar ile Şirket'i münferiden temsil ve ilzam hususunda Ertan Sayılğan'dan başka yetkili kalmamıştır. Şirket'i temsil ve ilzam yetkisini münferiden haiz tek kişi olan Ertan Sayılğan, var olan yetkilerini kullanmak hususunda Zeynep Tümer'i tüm yetkileri ihtiva eder şekilde usulünce tanzim edilmiş bir vekaletname ile yetkili kılınmıştır.

7 Grup'un Kamuyu Aydınlatma Platformun'nda yaptığı açıklamaya göre,

Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.'ne ait yaz otellerinden Kervansaray Bodrum Tatil Köyü 01.05.2017 tarihinde, Kervansaray Kundu Otel 16.03.2017 tarihinde, Kervansaray Marmaris Otel 22.04.2017 tarihinde sezona açılmıştır.

Yine Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.'ne ait Kervansaray Termal Otel, Kervansaray Fomora Şehir Oteli ve Kervansaray Lara Otellerimiz 12 ay boyunca açık ve hizmet vermektedir.

8 Grup'un Kamuyu Aydınlatma Platformun'nda yaptığı açıklamaya göre,

Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.'nin var olan sorunlarını ötelemek, ertelemek yahut zaman kazanmak gibi günü kurtarmak gayesiyle hareket etmek ve yarına taşımak yerine, sorunların üzerine giderek, sonlandırma, nihai çözüme kavuşturma ve yarına taşımama prensibiyle yeni yönetim anlayışı oluşturmuştur. Bu prensiple, alacaklılar ile sorunların çözümü için yapılan hummalı ve özverili çalışmaların sonuçları alınmaya başlamış ve şirketin iktisadi geleceğine yönelik risk teşkil eden asal sorunların önemli bir kısmı çözüme kavuşturulmuştur. Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.'nin en büyük kreditorü Aarel Bank'a olan borcun tediye ve tasfiyesi hususuna odaklanılmış, bir yandan da kurumlarla ilişkilerin düzeltilmesi ve normalleştirilmesi için nezaket görüşmeleri yapma ve yeni yönetim anlayışını, bakış açısını ve planlarını kurumlara anlatmayı zaruri görerek, evvela Sermaye Piyasası Kurulu sonrasında Borsa İstanbul A.Ş. yetkilileri ile müspet görüşmeler tertip etmiş ve gerçekleştirmiştir.

9 Grup'un Kamuyu Aydınlatma Platformun'nda yaptığı açıklamaya göre,

Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.'nin faaliyeti durdurulan iştiraki SİS Sayılğan Dokuma Boya İplik San.ve Tic.A.Ş.'nin aktifine kayıtlı tesis ve makinelerin bir kısmı 1.380.000 EURO + 1.285.000 TL bedelle, diğer faaliyeti durdurulan iştirakimiz Akayteks Dokumacılık ve Emprimecilik A.Ş.'nin makinelerinin bir kısmı ise 115.000 TL bedelle olmak üzere yaklaşık toplam 6.772.340 TL'sından satışı gerçekleştirilmiştir. SİS Dokuma'nın aktifinde kalan tesis ve makineler ile fabrika binasının kiralanması ve/veya satışı ile Akayteks Dokumacılık'ın aktifinde kalan makinelerin kiralanması ve/veya satışı gündemdedir.

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2017 – 31 MART 2017**

10 Grup'un Kamuyu Aydınlatma Platformun'nda yaptığı açıklamaya göre,

Bursa İli, Osmangazi İlçesi, Alaşar Mahallesi, 6671 Ada (yeni 7595 ada), 1 Parselde kayıtlı tamamı 38.732,43 m2 olan 1945/2395 hissesi bağlı ortaklık Akayteks Dokumacılık ve Emprimecilik A.Ş.'ne (Akayteks Dokumacılık), 138/2395 hissesi diğer bağlı ortaklık SİS Sayılğan Dokuma Boya İplik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ne (SİS Sayılğan Dokuma) ait gayrimenkul (fabrika binası) için satış görüşmelerine başlandığı ve en geç 31.05.2017 tarihinde satış ve tescil işleminin gerçekleşmesinin öngörüldüğünü duyurulmuştur.

Bahsedilen satış görüşmeleri sonucunda;

a) Söz konusu gayrimenkulün bağlı ortaklık Akayteks Dokumacılık'a ait 1945/2395 hissesi, 13.997.000 USD bedelle SMGY Tekstil San.ve Tic.Ltd.Şti.'ne satılmış olup satış ve tescil işlemleri tamamlanmıştır. Söz konusu gayrimenkul ile ilgili 2012 yılında Elit Gayrimenkul Değerleme A.Ş.'ne yaptırılan değerlemeye göre bulunan değerlendirme sonucu 39.550.000 TL'sidir.

b) Söz konusu gayrimenkulün diğer bağlı ortaklık SİS Sayılğan Dokuma'ya ait 138/2395 hissesi için ise 1.003.000 USD bedel ile satış ve tescil işlemi en geç 24.02.2018 tarihinde tamamlanmak üzere yine SMGY Tekstil San.ve Tic.Ltd.Şti. ile anlaşılmıştır.

SİS Dokuma'ya ait hissenin de satışının tamamlanması halinde toplam satış bedeli 15.000.000 USD olacaktır. (13.997.000 USD + 1.003.000 USD)

Bağlı ortaklık Akayteks Dokumacılık'a ait ve satışı işlemi tamamlanan 1945/2395 hisseli gayrimenkulün 13.997.000 USD satış bedelinden; yukarıda (b) maddesinde bahsedilen SİS Sayılğan Dokuma'ya ait 138/2395 gayrimenkul hissesinin satışı gerçekleşinceye kadar 1.003.000 USD'lık bloke çek alınmıştır. Yargılaması devam eden borçlar için ise 217.983 USD (800.000 TL karşılığı) bloke edilmiş olup bakiye satış bedeli tahsil edilmiştir.

11 Grup'un Kamuyu Aydınlatma Platformun'nda yaptığı açıklamaya göre,

Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.'nin en büyük kreditorü Aareal Bank AG tarafından şirket aleyhine "İpoteğin Paraya Çevrilmesi Yolu İle" başlatılan takibe ilişkin olarak, Kervansaray Antalya Lara Oteli için Antalya 6.İcra Müdürlüğüne satışa hazırlık işlemleri tamamlanmış ve 29.05.2017 tarihinde, muhammen bedelin % 50'sinden yapılan açık artırmaya alıcı çıkmaması nedeniyle katılım olmamış ve satış gerçekleşmemiştir.

12 Kamuyu Aydınlatma Platformun'ndaki (KAP) açıklamaya göre,

Bir grup yatırımcı tarafından Şirketin genel kurul çağrısının yapılması ve genel kurul toplanması için kayyım atanması talepli dava açılmıştır.

Finansal tabloları önemli ölçüde etkileyen ya da finansal tabloların açık, yorumlanabilir ve anlaşılabilir olması açısından açıklanması gerekli olan diğer hususlar

1 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 hissesi ile, Ana Ortaklık Şirket adına tescilli "Ceylan" markası 19.04.2012 tarihinde müzayede ile satışa sunulmuş ancak herhangi bir teklif alınmadığı için satışlar gerçekleştirilememiştir. Söz konusu fabrika binası için müzayede firması ile yapılan satışa aracılık hizmet sözleşmesi 09.06.2012 tarihinde,

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2017 – 31 MART 2017**

CEYLAN markasına ilişkin yapılan sözleşme ise 29.06.2012 tarihinde sona ermiştir. Söz konusu edilen taşınmazın %51' i için tespit edilen değer 7,438,350 TL, "Ceylan" markası için tespit edilen değer ise 3,439,268 TL'dir.

2 Sermaye Piyasası Kurulu'nun 3 Aralık 2014 tarih ve 33 sayılı bülteninde yapılan bilgilendirmeye göre, Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.'nin paylarına yönelik olarak pay alım teklifinde bulunmak amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuruda bulunulmaması nedeniyle, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 22 Nisan 2014 tarih ve 12/376 sayılı kararı çerçevesinde Zeynep Tümer'den alınan 10 Kasım 2014 tarihli son savunmanın değerlendirilmesi sonucunda;

i) Sermaye Piyasası Kurulu'nun 22 Nisan 2014 tarih ve 12/376 sayılı kararı çerçevesinde Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. ortaklarına yönelik pay alım teklifinde bulunma yükümlülüğünün yerine getirilmesi amacıyla üç kez birer aylık süre verilmesine rağmen söz konusu yükümlülüğünü yerine getirmemiş olan Zeynep Tümer'in, Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. paylarına yönelik pay alım teklifinde bulunma yükümlülüğünün devam ettiği hususunun Zeynep Tümer'e bildirilmesine,

ii) Pay alım teklifi yükümlülüğünün yerine getirilmemiş olması nedeniyle, Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. ortaklarının varsa meydana gelmiş zararlarının tazmini için yargı yoluna başvurabilecekleri konusunda Sermaye Piyasası Kurulu'nun bülteni yoluyla bilgilendirilmelerine,

iii) Sermaye Piyasası Kanunu'nun 26'ncı maddesinin altıncı fıkrası uyarınca Bahar Döşem Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin sahip olduğu oy haklarının Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. paylarına yönelik olarak pay alım teklifinde bulunma yükümlülüğünün yerine getirilmemiş olması nedeniyle kendiliğinden donduğunun kabulüne,

iv) Sermaye Piyasası Kurulu'nun 22 Nisan 2014 tarih ve 12/376 sayılı kararı çerçevesinde Borsa İstanbul A.Ş.'de alım satıma konu yapılamayacak paylar statüsüne alınmış olan Zeynep Tümer'in sahip olduğu ve oy hakları 5 Şubat 2014 tarihinde donmuş olan Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. paylarına ilişkin olarak; söz konusu statünün pay alım teklifi yükümlülüğü yerine getirilinceye kadar devam ettiğinin ve bu statünün sözkonusu payları Borsa İstanbul A.Ş. dışında alacak kişiler içinde geçerli olduğunun Zeynep Tümer'e bildirilmesine,

v) Kurulumuzun 22 Nisan 2014 tarih ve 12/376 sayılı kararı çerçevesinde Zeynep Tümer hakkında 3,436,941.65 TL idari para cezası tesis edilmesine rağmen, 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'ncı maddesinin altıncı 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 edilmesine,

vi) Zeynep Tümer'in 10 Kasım 2014 tarihli savunması ile sözkonusu yazıda yer alan Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.'nin S.İ.S. Sayılğan İplik Tekstil Turizm İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile devralma suretiyle birleşmesi neticesinde Zeynep Tümer'in Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. sermayesini temsil eden payların %72.87'sine sahip olarak Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.'nin yönetim kontrolünü ele geçirmesi nedeniyle doğan pay alım teklifinde bulunma zorunluluğuna muafiyet getirilmesine ilişkin talebinin olumsuz karşılanmasına karar verilmiştir.

Kamu Aydınlatma Platformunda yapılan açıklamaya göre Sermaye Piyasası Kurulu'nun 27 Ocak 2014 tarih ve 2/46 sayılı toplantısında alınan ve 27 Ocak 2014 tarihli 2014/2 sayılı haftalık bülteninde yayımlanan Kurul kararıyla Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.'nin Grup'un ana hissedarı Zeynep Tümer hakkında tesis edilen

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2017 – 31 MART 2017**

işlemlere karşı Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. kendisi ve Zeynep Tümer adına işlemlerin iptali ve yürütmenin durdurulması istemli olarak 3 Şubat 2014 tarihinde Ankara 9.İdare Mahkemesi'nde açılan davanın reddine karar verilen ve Danıştay'da temyiz edilen davada Danıştay tarafından Ankara 9. İdare Mahkemesi'nin kararının onanmasına karar verilmiştir. Bu konu hakkında Danıştay'a sunulmak üzere Ankara 9. İdare Mahkemesi Başkanlığı'na karar düzeltme talebi yapılmıştır.

Yukarıda bahsedilen Sermaye Piyasası Kurulu'nun Zeynep Tümer hakkında verilen 6,873,883.3 TL tutarındaki idari para cezası için Ankara 17. İdare Mahkemesi'nde dava açılmıştır. Mahkeme davanın reddine karar vermiş olup işbu karar temyiz edilmiştir. Söz konusu dosya temyiz incelemesi için Danıştay 13. Dairesindedir.

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.

Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. ve bağlı ortaklıklarının Selim Sayılğan, Ertan Sayılğan, Burçak Sayılğan, Zeynep Tümer ve Çetin Tümer'den olan alacaklarına ilişkin tahsilat planında yer alan 31 Mayıs 2016 tarihinde vadesi dolan ve nakit sıkışıklıkları nedeniyle vadesinde tahsilatı gerçekleştirilemeyen toplam 9,237,968 TL'lik alacağın 2,750,000 TL'lik kısmının tahsilatı 20 Ekim 2016 tarihinde gerçekleştirilmiş olup vadesi gelen 12,300,800 lik senedin tahsilatı 31 Mart 2017 tarihi itibarıyla yapılamamıştır.

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

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2017 – 31 MART 2017**

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.

4 Grup'un Kamuyu Aydınlatma Platformun'nda yaptığı açıklamaya göre, Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.'nin hakim ortağı Zeynep Tümer ve Grup'un bağlı ortaklığı zorunlu çağrı yükümlülüğünü yerine getirmedeği iddiasıyla ana hissedarımız Zeynep Tümer, bağlı ortaklığımız Bahar Döşem Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Şirketimiz aleyhine bazı yatırımcılarımız tarafından açılan aynen ifa davasında, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından ilgili mahkemeye pay alım teklifi fiyatının 0,95716 TL'sına eklenecek 0,70609 TL faiz ile toplam 1,663251 TL olduğu bildirilmiştir.

Ayrıca; açılan davada mahkemece ana hissedarımız Zeynep Tümer adına kayıtlı 395.196.660.000 adet şirketimiz payı için tedbir kararı alınmış ve uygulanmış olup söz konusu dava hakkında ve verilen tedbir kararının kaldırılmasına yönelik diğer hukuki itirazlarımız ilgili mahkemeye yapılmış olup tedbir kararı mahkemece kaldırılmış söz konusu ihtiyati tedbir kararının kaldırılmasına ilişkin karara davacıların yaptığı itiraz istinaf mahkemesince ret edilerek tedbirin kaldırılması kararı kesinleşmiştir.

5 Grup'un aktifine kayıtlı Kervansaray Uludağ Otelini 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 Otelini'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.

6 Grup'un Kamuyu Aydınlatma Platformun'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 Otelini Bodrum 2.İcra Dairesi tarafından toplam 94,239,951 TL bedelle satışa çıkarılmış olup 21 Mart 2017 tarihinde gerçekleştirilen ihale sonucunda, Kervansaray Bodrum Otelini'nin 47,150,975 TL'ye Mega Varlık Yönetim A.Ş.'ye satışı gerçekleşmiştir.

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2017 – 31 MART 2017**

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 davahılar arasında akdedilen söz konusu otelin kiralanmasına 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 Yönetimi 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.

Konuyla ilgili hukuki iş ve işlemler SPK tarafından takip edilmektedir.

Grup Kamuyu Aydınlatma Platformun'nda yaptığı açıklamaya göre, Bodrum Oteli'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.

Söz konusu ihalenin feshi davasından Mega Varlık Yönetimi A.Ş. ile varılan uzlaşma sonucunda feragat edilmiştir.

7 Grup'un Kamuyu Aydınlatma Platformun'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 Oteli Antalya 6. İcra Dairesi tarafından toplam 411,102,841 TL bedelle satışa çıkarılmış olup 29 Mayıs 2017 günü açık artırma usulü ile satışta alıcı çıkmadığından satış gerçekleştirilememiştir.

8 Kamuyu Aydınlatma Platformun'ndaki (KAP) 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 Oteli'nin vadesinde ödenmemiş finansal borçlar sebebiyle icradan satışa çıkarılması ile Şirket merkez adresinin değiştirilmesi hususlarının gecikmeli olarak KAP'ta açıklanması, ayrıca Kervansaray Bodrum Oteli'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 getirmediğinin tespit edilmesi" şeklindeki (a) bendi kapsamında

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2017 – 31 MART 2017**

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.

9 Grup'un Kamuyu Aydınlatma Platformun'nda yaptığı açıklamaya göre,

Grup'un 24 Ocak 2017 tarihli özel durum açıklamasında belirtildiği üzere Aareal Bank'ninAG'nin Grup'umuzdan olan alacaklarına istinaden tarafından gönderilen 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 çıkarılacağı ve 31 Ocak 2017 tarihinde açık artırma usulü ile satışın gerçekleşeceğini belirtilmişti. Kervansaray Bursa Termal Otel ile ilgili gerçekleşecek olan icra satışı, Bursa Kültür Varlıkları Koruma Kurulu'nun izninin alınmaması ve yapılan istinaf başvurusunun sonucunun beklenmesi gerektiğinden mahkeme kararı ile düşmüştür.

10 Grup'un Kamuyu Aydınlatma Platformun'nda yaptığı açıklamaya göre,

Bir grup yatırımcı tarafından Şirket aleyhine ve Şirketin feshi talepli dava açıldığı ancak konuya ilişkin Şirkete henüz bir tebligat yapılmadığı duyurulmuştu. Söz konusu tebligat yapılmış olup hukuki süreç devam etmektedir.