

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2017 – 30 HAZİRAN 2017**



KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

VE

BAĞLI ORTAKLIKLARI

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

01 OCAK 2017 – 30 HAZİRAN 2017

19 Ağustos 2017

ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU UYGUNLUĞU HAKKINDA İNCELEME RAPORU


Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.
Yönetim Kurulu'na,

Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. (“Şirket”) ve Bağlı Ortaklıkları'nın (“Grup”) 30 Haziran 2017 tarihi itibarıyla hazırlanan ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ara dönem konsolide finansal tablolar ile tutarlı olup olmadığının sınırlı denetimini yapmakla görevlendirilmiş bulunuyoruz. Rapor konusu ara dönem Faaliyet Raporu Grup yönetiminin sorumluluğundadır. Sınırlı denetim yapan kuruluş olarak üzerimize düşen sorumluluk, ara dönem konsolide faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ve 19 Ağustos 2017 tarihli sınırlı denetim raporuna konu olan ara dönem konsolide finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

Sınırlı denetim, Sınırlı Bağımsız Denetim Standardı (SBDS) 2410 “Ara Dönem Finansal Bilgilerin, İşletmenin Yıllık Finansal Tablolarının Bağımsız Denetimini Yürüten Denetçi Tarafından Sınırlı Bağımsız Denetimi”ne uygun olarak yürütülmüştür. Sınırlı denetimimiz, ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçmiş ara dönem konsolide finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin incelemeyi kapsamaktadır. Ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetiminin kapsamı; Bağımsız Denetim Standartlarına uygun olarak yapılan ve amacı finansal tablolar hakkında bir görüş bildirmek olan bağımsız denetimin kapsamına kıyasla önemli ölçüde dardır. Sonuç olarak ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetimi, denetim şirketinin, bir bağımsız denetimde belirlenebilecek tüm önemli hususlara vakıf olabileceğine ilişkin bir güvence sağlamamaktadır. Bu sebeple, bir bağımsız denetim görüşü bildirmemekteyiz.

Sınırlı denetimimiz sonucunda, ilişikteki ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçmiş ara dönem konsolide finansal tablolar ve açıklayıcı notlarda verilen bilgiler ile tüm önemli yönleriyle, tutarlı olmadığına dair herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

ATA Uluslararası Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Member Firm of Kreston International


Seyfettin EROL
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 19 Ağustos 2017

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2017 – 30 HAZİRAN 2017**

GENEL BİLGİLER

Raporun Dönemi	: 01.01.2017 – 30.06.2017
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 – 30 HAZİRAN 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 altı 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 altı ayı içerisinde Kervansaray Marmaris’te çalışan ortalama personel sayısı 46’dır.

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 altı ayı içerisinde Kervansaray Termal’de çalışan ortalama personel sayısı 119’dur.

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 altı ayı içerisinde Kervansaray Bodrum’da çalışan ortalama personel sayısı 105’tir.

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2017 – 30 HAZİRAN 2017**

Bodrum 2.İcra Dairesi tarafından 21 Mart 2017 tarihinde gerçekleştirilen ihale sonucunda, Kervansaray Bodrum Otelini Mega Varlık Yönetim A.Ş.'ye satılmış olup geri alınmasına yönelik Mega Varlık Yönetim A.Ş. ile protokol imzalanmıştır. Konuya ilişkin detaylı açıklama 26.sayfada verilmiştir.

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) kiralanarak 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 altı ayı içerisinde Kervansaray Kundu'da çalışan ortalama personel sayısı 124'tür.

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) kiralanarak 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 altı 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 altı ayı içerisinde Kervansaray Lara'da çalışan ortalama personel sayısı 221'dir.

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2017 – 30 HAZİRAN 2017**

Söz konusu otel için “ipoteğin paraya çevrilmesi yolu ile takipte icra emri” ne istinaden Antalya 6. İcra dairesi tarafından 29 Mayıs 2017 ve 23 Haziran 2017 tarihlerinde yapılan açık artırmada alıcı çıkmadığından satış gerçekleştirilmemiştir.

Ortaklık Yapısı ve Sermaye Dağılımı

30.06.2017 tarihi itibarıyla 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 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 sahibi olduğu paylar 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 kalktığı yazılı olarak bildirilmesine karar verildiğini” 8 Ağustos 2017 tarihli cevap yazısında belirtmiştir.

(**) Şirketin bağlı ortaklığı Bahar Döşem Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nin 43,873,237 lot Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. hissesi üzerinde 30 Haziran 2017 tarihi itibarıyla 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.

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2017 – 30 HAZİRAN 2017

Bahar Döşem Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Hisse tutarı (TL)	Hisse yüzdesi (%)
Ertan Sayılğan	93	%0.00
Selim Sayılğan	60	%0.00
Çetin Tümer	991	%0.02
Zeynep Tümer	68	%0.00
Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.	7,497,974	%99.97
Sayılğan Holding A.Ş.	814	%0.01
Tarihi değerle sermaye	7,500,000	%100.00

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.

30.06.2017 Tarihinde Görev Başında Bulunan Yönetim Kurulu aşağıdaki gibidir.

<u>Adı ve Soyadı</u>	<u>Görevi</u>	<u>Görev Süresi</u> <u>Başlangıç Tarihi</u>	<u>Görev Süresi Bitiş Tarihi</u>
Ertan Sayılğan	Yönetim Kurulu Onursal Başkanı	28.08.2015	2017 yılının hesaplarının görüşüleceği genel kurul toplantısına kadar
Selim Sayılğan	Yönetim Kurulu Başkanı	28.08.2015	2017 yılının hesaplarının görüşüleceği genel kurul toplantısına kadar
Ahmet Muhammet Gülpınar	Yönetim Kurulu Başkan Yard.	28.08.2015	2017 yılının hesaplarının görüşüleceği genel kurul toplantısına kadar
Miray Ercan	Yönetim Kurulu Üyesi	02.06.2017	2017 yılının hesaplarının görüşüleceği genel kurul toplantısına kadar
Sanlı Baş	Yönetim Kurulu Üyesi	28.08.2015	2017 yılının hesaplarının görüşüleceği genel kurul toplantısına kadar

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

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2017 – 30 HAZİRAN 2017**

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.

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 – Miray ERCAN

1964 Bursa doğumlu Sayın Miray Ercan, 1981 yılında Bursa Kız Meslek Lisesi'nden, 1984 yılında isvicre Le Manoir Institu'den mezun olmuştur. Fransızca ve İngilizce bilen Miray Ercan, 1985 yılından bu yana iş hayatının içinde aktif olarak yer almakta olup kürk mağazacılığı, ev tekstil imalatı - satışı ile davet organizasyon işleri ile iştigal 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 : Sanlı Baş
Denetimden Sorumlu Komite Üyesi : Miray Ercan

- Kurumsal Yönetim Komitesi

Kurumsal Yönetim Komite Başkanı : Ahmet Muhammet Gülpınar
Kurumsal Yönetim Komite Üyesi : Miray Ercan

- Riskin Erken Saptanması Komitesi

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

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2017 – 30 HAZİRAN 2017**

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 2017 yılı Bağımsız Denetleme Kuruluşu 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

28.08.2015 tarihinde göreve başlayan müstafi Bağımsız Yönetim Kurulu Üyemiz Kamil Feridun Özkaraman'ın 02.06.2017 tebliğ tarihli istifa dilekçesi ile Yönetim Kurulu Üyeliğinden istifa ettiğini bildirdiğinden kendisinden boşalan bağımsız yönetim kurulu üyeliğine görev süresini tamamlamak üzere Miray Ercan'ın atanmıştır.

Personel Sayısı Hakkında Bilgiler

30.06.2017 tarihi itibarıyla Grubumuzdaki toplam çalışan sayısı 862'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 - 30.06.2017 dönemi içerisinde yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilere ödenen ücretler toplamı brüt 619,650 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.

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2017 – 30 HAZİRAN 2017

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

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 sonuçlandırdığından 2016 yılı için konsolidasyona dahil edilmiştir.

30 Haziran 2017 tarihi itibarıyla Akayteks’te çalışan personel sayısı 8’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.

30 Haziran 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.

30 Haziran 2017 tarihi itibarıyla Sis Dokuma’ da çalışan personel sayısı 14’tür.

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2017 – 30 HAZİRAN 2017**

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.

30 Haziran 2017 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.

30 Haziran 2017 tarihi itibarıyla Melis’te çalışan personel sayısı 1’dir.

- 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 Kapamı 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.

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2017 – 30 HAZİRAN 2017**

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. 30 Haziran 2016 tarihinde 31 Mart 2016 değeri ile TFRS 10 standardı uyarınca konsolidasyon kapsamı dışına çıkarılmıştır. Söz konusu şirkete verilen iştirak tutarlarına 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.

İlgili Hesap Döneminde Yapılmış Olan Yatırımlara İlişkin Bilgiler

01.01.2017 – 30.06.2017 faaliyet döneminde ilave yatırım yapılmamıştır.

Planlanan Yatırımlar

01.01.2017 – 30.06.2017 faaliyet dönemi içerisinde planlanan yatırım mevcut değildir.

Karşılıklı İştirak Hisseleri Hakkında Bilgi

30 Haziran 2017;

Grupta, 30 Haziran 2017 tarihi itibarıyla 43.873.237 TL'lik karşılıklı iştirak mevcuttur.

30 Haziran 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 itibarıyla 43,873,237 TL'lik karşılıklı iştirak mevcuttur.

31 Aralık 2016

Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	(43,873,237)
	(43,873,237)

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2017 – 30 HAZİRAN 2017**

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 - 30.06.2017 faaliyet dönemi içinde Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı yapılmamıştır.

Yıl İçinde Yapılan Bağışlar

Grup olarak yıl içinde yapılan bağış mevcut değildir.

FİNANSAL DURUM

Grubun 30.06.2017 tarihli konsolide mali tablolarının bir önceki dönemle karşılaştırılmış bazı bilgileri aşağıda belirtilmiştir.

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

FİNANSAL DURUM TABLOLARI KARŞILAŞTIRMASI (TL)

30.06.2017 ve 31.12.2016 tarihli konsolide finansal durum tablolarından üretilmiştir.

	30.06.2017	31.12.2016
Dönen Varlıklar	306.082.752	260.188.318
Duran Varlıklar	530.460.780	566.307.819
Aktif Toplamı	836.543.532	826.496.137
Kısa Vadeli Borçlar	677.161.762	626.320.812
Uzun Vadeli Borçlar	59.036.346	74.315.313
Özsermaye	100.345.424	125.860.012
Pasif Toplamı	836.543.532	826.496.137

30 Haziran 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:

	30.06.2017				
	Varlık toplamı	Özkaynak toplamı	Düzeltilmiş Sermaye	Hasılat (Net)	Dönem net karı/ (zararı)
Akayteks Dokumacılık ve Emprimecilik A.Ş.	66,762,612	67,987,870	30,899,471	--	27,721,586
Bahar Döşem Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş.	27,928,137	25,639,447	11,831,745	--	(61,004)
Mintay Tekstil Konfeksiyon Sanayi ve Ticaret A.Ş.	11,805,215	(97,097,485)	11,699,672	37,236	(2,206,778)
Sis Dokuma, Boya, İplik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	184,335,589	34,648,309	72,100,000	828,821	(3,852,207)
Melis Yapı Sanayi ve Ticaret A.Ş.	17,405,863	16,029,956	8,044,498	--	(50,145)

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2017 – 30 HAZİRAN 2017

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

31.12.2016

	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.

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 itibarıyla 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.

30 Haziran 2017 31 Aralık 2016

Bağlı ortaklıklar (*)	39,990,780	39,990,780
	39,990,780	39,990,780

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2017 – 30 HAZİRAN 2017

GELİR TABLOSU KARŞILAŞTIRMASI (TL)

	<u>01.01.2017-30.06.2017</u>	<u>01.01.2016-30.06.2016</u>
Net Satışlar	27.393.376	40.342.827
Satışların Maliyeti	-26.425.634	-37.679.744
Brüt Kar / (Zarar)	967.742	2.663.083
Esas Faaliyet Karı/(Zararı)	-10.764.893	-11.647.280
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/(Zararı)	22.944.253	-8.630.179
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı/(Zararı)	-21.091.430	-29.495.965
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/(Zararı)	-19.522.648	-23.593.061
Durdurulan Faaliyetler Dönem Karı/(Zararı)	-5.927.153	-2.738.491
Dönem Karı / Zararının Dağılımı	-25.449.801	-26.331.552
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-1.000.275	-1.397.101
Ana Ortaklık Payları	-24.449.526	-24.934.451
Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç/(Zarar)	-0,00042	-0,00042

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 - 30.06.2017					
	Turizm - Holding	Tekstil - Konfeksiyon	Holding	İnşaat	Eliminasyon ve Düzeltmeler	Toplam
Satış Gelirleri	27,278,532	1,208,004	--	--	(1,093,160)	27,393,376
Satışların Maliyeti (-)	(25,286,643)	(1,852,133)	--	--	713,142	(26,425,634)
Brüt Kar / (Zarar)	1,991,889	(644,129)	--	--	(380,018)	967,742
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(1,316,252)	-	-	--	--	(1,316,252)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(9,422,072)	(862,250)	(125,000)	(75,076)	89,748	(10,394,650)
Diğer Faaliyet Gelirleri	1,563,890	1,764,580	--	1,400	--	3,329,870
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	(1,821,697)	(1,401,409)	--	(2,695)	(125,802)	(3,351,603)
Faaliyet Karı / (Zararı)	(9,004,242)	(1,143,208)	(125,000)	(76,371)	(416,072)	(10,764,893)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı / (Zararı)	(43,555,200)	42,652,289	(125,000)	(38,834)	(20,024,685)	(21,091,430)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / (Gideri)	912,131	(1,013,634)	--	(11,310)	(195,462)	(308,275)
Durdurulan Faaliyetler	--	--	--	--	(4,050,096)	(4,050,096)
Dönem Karı / (Zararı)						(25,449,801)

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2017 – 30 HAZİRAN 2017

01.01 - 30.06.2016

	Turizm - Holding	Tekstil - Konfeksiyon	Holding	İnşaat	Eliminasyon ve Düzeltilmeler	Toplam
Satış Gelirleri	23,875,714	20,021,188	--	--	(3,554,075)	40,342,827
Satışların Maliyeti (-)	(21,216,838)	(20,438,870)	--	--	3,975,964	(37,679,744)
Brüt Kar / (Zarar)	2,658,876	(417,682)	--	--	421,889	2,663,083
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(1,109,547)	(490,236)	-	--	--	(1,599,783)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(8,504,000)	(24,198,566)	(102,270)	(81,745)	20,002,224	(12,884,357)
Diğer Faaliyet Gelirleri	676,651	3,303,103	--	1,114	(197,778)	3,783,090
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	(1,135,834)	(2,444,459)	--	(19,468)	(9,552)	(3,609,313)
Faaliyet Karı / (Zararı)	(7,413,854)	(24,247,840)	(102,270)	(100,099)	20,216,783	(11,647,280)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı / (Zararı)	(21,646,764)	(25,659,211)	(102,270)	557,488	17,354,792	(29,495,965)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / (Gideri)	4,948,299	806,528	--	(132,136)	280,213	5,902,904
Durdurulan Faaliyetler	--	(2,738,491)	--	--	--	(2,738,491)
Dönem Karı / (Zararı)						(26,331,552)

ÖNEMLİ ORANLAR

KARLILIK ORANLARI (%)	30.06.2017	31.12.2016
Brüt Kar Marjı	3,53%	6,60%
Faaliyet Kar Marjı	-39,30%	-28,87%
Net Kar Marjı (Sürdürülen Faaliyetlere İlişkin)	-71,27%	-58,48%
Net Kar Marjı	-92,90%	-65,27%

FON VE KAYNAK DAĞILIMI (TL)

31.12.2016 tarihli finansal durum tablosuna göre 30.06.2017 tarihli finansal durum tablosundaki fon ve kaynak dağılımındaki değişiklikler aşağıdaki gibidir.

FON	
Dönen Varlıklarda Artış	45.894.434
Duran Varlıklarda Artış	-35.847.039
Toplam	10.047.395

KAYNAK	
Kısa Vad. Borç. Artış	50.840.950
Uzun Vad. Borç. Artış	-15.278.967
Özsermayede Artış	-25.514.588
Toplam	10.047.395

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2017 – 30 HAZİRAN 2017

FİNANSAL RASYOLAR

LİKİDİTE ORANLARI	30.06.2017	31.12.2016
Cari Oran	0,45	0,4154
Acid-Test Oranı	0,40	0,3628
MALİ YAPI ORANLARI	30.06.2017	31.12.2016
Toplam Borçlar/Toplam Aktifler	0,880	0,848
Özsermaye/Aktifler	0,120	0,152
Toplam Borçlar/Özsermaye	7,337	5,567
Kısa Vad Borç/Toplam Kaynaklar	0,809	0,758
Uzun Vad Borç/Toplam Kaynaklar	0,071	0,090

İLİŞKİLİ TARAF İŞLEMLERİ VE BAKİYELERİ

- i) İlişkili taraflardan alacak ve borçlar:
a) İlişkili taraflardan kısa vadeli alacaklar

	30 Haziran 2017	31 Aralık 2016
Komak Isı Yalıtım Sistemleri Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	4,747,246	4,747,246
Burçak Sayılğan (*)	2,288,750	2,214,943
Ahmet Tayan	63,008	60,330
Necat Tayan	103,932	99,516
Kervansaray Hotel Verwaltungs Gmbh	4,604,754	4,630,655
	11,807,690	11,752,690

30 Haziran 2017 tarihi itibarıyla, ilişkili taraflardan alacaklar üç gerçek kişi ile iki tüzel kişiden oluşmakta olup finansman amaçlıdır. Grup, ilişkili taraflardan olan Kervansaray Hotel Verwaltungs Gmbh alacaklarına 30 Haziran 2016 tarihinden sonra vade farkı hesaplanmamıştır. Grup, ayrıca Kervansaray Hotel Verwaltungs Gmbh'den olan alacakları ile ilgili ödeme planı üzerine herhangi bir protokol ve mutabakata varmamıştır.

(*) 30 Haziran 2017 tarihi itibarıyla, Burçak Sayılğan'dan olan alacaklar finansman amaçlıdır. Grup, Burçak Sayılğan'dan 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 vadesi 31 Mayıs 2017 olan senet alınmış ve alacaklar yeniden yapılandırılmıştır. Ancak vadesi yenilenen senetlerin 2,292,837 TL'sinin vadesi geçmiştir. Vadesi geçen senetler ve henüz vadesi gelmemiş senetlere ilişkin herhangi bir yeni ödeme planı veya protokol mevcut değildir.

30 Haziran 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla Burçak Sayılğan'dan olan alacakların alacak senetlerine bağlanmış kısmının vadesel bazda detayı aşağıdaki gibidir;

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2017 – 30 HAZİRAN 2017

	30 Haziran 2017	31 Aralık 2016
Vadesi geçmiş	2,292,837	-
120-150 gün arası	-	2,214,943
	2,292,837	2,214,943
b) Ortaklardan alacaklar		
	30 Haziran 2017	31 Aralık 2016
Ertan Sayılğan	985,844	26,471,263
Selim Sayılğan	9,524,300	13,143,385
Çetin Tümer	143,904	7,518,979
Zeynep Tümer	9,550,612	12,848,528
Sayılğan Holding A.Ş.	69,940,480	-
	90,145,140	59,982,155

30 Haziran 2017 tarihi itibariyle, ortaklardan alacaklar dört gerçek, 1 tüzel kişiden oluşmakta olup finansman amaçlıdır. Grup'un gerçek kişi ortaklarından 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 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 6,529,259 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 tarihi itibariyle vadesi geçmiş ve henüz vadesi gelmemiş 23,203,506 TL'lik senet tutarı Ana Ortaklık Şirket ortakları tarafından haziran ayı içerisinde ödenmiştir. Ödenen bu tutarların 21,698,605 TL'si Ana Ortaklık Şirket'in diğer bir tüzel kişi ortağı olan Sayılğan Holding A.Ş.'ye 1,504,901 TL'si Grup'un ilişkili tarafı olan International Kervansaray Hotel A.Ş.'ye gönderilmiştir. Bununla birlikte gerçek kişi ortakların 18,345,007 TL'lik borcu yine haziran ayı içerisinde ödenmiş olup yine Sayılğan Holding A.Ş.'ye gönderilmiştir. Sayılğan Holding A.Ş.'den olan alacaklara ilişkin vade farkları konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır. 30 Haziran 2017 tarihi itibariyle Sayılğan Holding A.Ş.'den 69,940,480 TL'lik alacağın tahsilatına ilişkin bir ödeme planı veya protokol bulunmamaktadır.

30 Haziran 2017 tarihi itibariyle kısa vadeye düşen Selim Sayılğan'dan olan alacakların alacak senetlerine bağlanmış kısmının vadesel bazda detayı aşağıdaki gibidir;

	30.06.2017
	Selim Sayılğan
Vadesi geçmiş	6,529,259
121-150 gün arası	687,135
	7,216,394

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2017 – 30 HAZİRAN 2017

Grup, ortaklardan olan alacaklarının vadesi geçen senetleri ile 1,269,609 TL'lik cari hesaplarına vade farkı hesaplanmamıştır.

c) Bağlı ortaklıklara borçlar

	30 Haziran 2017	31 Aralık 2016
Mintay Dış Ticaret A.Ş. (*)	27,284,631	29,952,393
	27,284,631	29,952,393

(*) 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 onayı bulunmamaktadır. Mintay Dış Ticaret A.Ş.'nin temin edilen yasal finansal tablolarında da ilgili alacaklardan vazgeçildiğine dair bir muhasebeleştirme mevcut değildir.

d) Ortaklara borçlar

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

e) İlişkili taraflara borçlar

	30 Haziran 2017	31 Aralık 2016
International Kervansaray Hotel A.Ş	2,293,075	2,615,392
MMC Sanayi ve Ticari Yatırımlar A.Ş.	1,396,968	1,984,421
Alman Otelcilik Yatırım Turizm Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti	1,518,952	1,374,698
	5,208,995	5,974,511

30 Haziran 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.

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2017 – 30 HAZİRAN 2017

f) Personele borçlar

	30 Haziran 2017	31 Aralık 2016
Personele borçlar (*)	3,709,244	4,705,151
	3,709,244	4,705,151

(*) 30 Haziran 2017 tarihi itibarıyla personele borçlarının 312,349 TL'si maaş, 2,041,642 TL'si kıdem tazminatı olmak üzere toplam 2,353,991 TL'sinin vadesi geçmiştir.

ii) İlişkili taraflara yapılan önemli satışlar ve ilişkili taraflardan yapılan önemli alımlar:**a) İlişkili taraflara yapılan ürün satışları**

	01.01.- 30.06.2017	01.01.- 30.06.2016
Mintay Dış Ticaret A.Ş.	-	419,457
MMC Sanayi ve Ticari Yatırımlar A.Ş.	-	1,014,132
	-	1,433,589

b) İlişkili taraflardan yapılan alımlar

İlişkili taraflardan yapılan alımlar tekstil hammaddesi ve mamullerinden oluşmaktadır.

	01.01.- 30.06.2017	01.01.- 30.06.2016
Mintay Dış Ticaret A.Ş.	-	2,352
MMC Sanayi ve Ticari Yatırımlar A.Ş.	-	1,705,270
	-	1,707,622

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

	01.01.- 30.06.2017	01.01.- 30.06.2016
Sayılgan Enerji Elektrik Üretimi A.Ş.	1,800	1,800
MMC Sanayi ve Ticari Yatırımlar A.Ş.	7,691	6,152
Alman Otelcilik Yatırım Turizm san. ve Tic.Ltd.Şti	1,800	1800
	11,291	9,752

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2017 – 30 HAZİRAN 2017****b) Ortaklardan elde edilen kira ve hizmet geliri**

	01.01.- 30.06.2017	01.01.- 30.06.2016
Sayılğan Holding	1,500	1,500
	1,500	1,500

c) İlişkili taraflara ödenen kira ve hizmet giderleri

	01.01.- 30.06.2017	01.01.- 30.06.2016
MMC Sanayi ve Ticari Yatırımlar A.Ş.	-	30,000
	-	30,000

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

	01.01.- 30.06.2017	01.01.- 30.06.2016
International Kervansaray Hotel A.Ş	13,831	-
Kervansaray Hotel Verwaltungs Gmbh	15,047	-
MMC Sanayi ve Ticari Yatırımlar A.Ş.	-	72,590
Alman Otelcilik Yatırım Turizm San. ve Tic. Ltd. Şti.	137,982	36,100
	166,860	108,690

e) Ortaklara ödenen kur farkı, faiz ve vade farkları

	01.01.- 30.06.2017	01.01.- 30.06.2016
Sayılğan Holding A.Ş.	216,161	5,099
	216,161	5,099

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2017 – 30 HAZİRAN 2017

f) İlişkili taraflardan alınan kur, faiz ve vade farkı

	01.01.- 30.06.2017	01.01.- 30.06.2016
Mintay Dış Ticaret A.Ş.	44,426	99,702
MMC Sanayi ve Ticari Yatırımlar A.Ş.	-	4,707
International Kervansaray Hotel A.Ş.	1,542	-
Kervansaray Hotel Verwaltungs GmbH	-	223,161
	45,968	327,570

g) Ortaklardan alınan kur, faiz ve vade farkı

	01.01.- 30.06.2017	01.01.- 30.06.2016
Selim Sayılğan	182,754	410,665
Ertan Sayılğan	1,162,573	926,619
Zeynep Tümer	501,768	500,223
Çetin Tümer	287,799	312,421
Sayılğan Holding A.Ş.	506,301	-
	2,641,195	2,149,928

h) İlişkili taraflardan alınan kur, faiz ve vade farkı

	01.01.- 30.06.2017	01.01.- 30.06.2016
Ahmet Tayan	1,354	-
Burçak Sayılğan	106,004	63,708
Necat Tayan	2,233	4,051
	109,591	67,759

i) Üst düzey yöneticilere sağlanan kısa vadeli faydalar

	01.01.- 30.06.2017	01.01.- 30.06.2016
Yöneticilere sağlanan menfaatler	619,650	803,254
	619,650	803,254

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2017 – 30 HAZİRAN 2017

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.

	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
	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.

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2017 – 30 HAZİRAN 2017

Finansal Olmayan Riskler	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.
	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 sigortalanan sigorta şirketlerine transfer edilmektedir.

2016 YILI GENEL KURUL BİLGİLERİ

Şirketimizin 2015 ve 2016 yılına ait Olağan Genel Kurul Toplantısı rapor tarihi itibari ile yapılmamış olup 15 Eylül 2017 tarihinde yapılacağı yönetim kurulunca karara bağlanmış ve genel kurul çağrısı yapılmıştır.

DÖNEM İÇERİSİNDE ESAS SÖZLEŞMEDE YAPILAN DEĞİŞİKLİKLER

01.01.2017-30.06.2017 faaliyet döneminde esas sözleşme değişikliği yapılmamıştır.

DÖNEM İÇİNDE KAR DAĞITIMINA İLİŞKİN GENEL KURUL KARARI

2016 faaliyet dönemi zararlı sonuçlandığından kar dağıtımını söz konusu değildir.

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2017 – 30 HAZİRAN 2017**

İDARİ FAALİYETLER

Ana Ortaklığın 30.06.2017 tarihi itibarıyla üst yönetim kadrosunda görevli personel ve görev dağılımı aşağıdaki gibidir.

<u>Adı ve Soyadı</u>	<u>Görev Dağılımı</u>
Ertan Sayılğan	Yönetim Kurulu Onursal Başkanı
Selim Sayılğan	Yönetim Kurulu Başkanı
Ahmet Muhammet Gülpınar	Yönetim Kurulu Başkan Yard.
Miray Ercan	Yönetim Kurulu Üyesi
Sanlı Baş	Yönetim Kurulu Üyesi

Grupa toplu sözleşme mevcut değildir.

Grubun 30.06.2017 dönem sonu kıdem tazminatı karşılığı 1,183,825 TL'dir.

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

DİĞER HUSUSLAR

Hesap Dönemi Sonrası Meydana Gelen Önemli Olaylar

1 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 ve 138/2395 hissesi Grup'un bağlı ortaklığı SİS Sayılğan Dokuma Boya İplik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye ait gayrimenkul (fabrika binası) için SMGY Tekstil Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. ile 24 Şubat 2018 tarihinde 1,003,000 USD bedelle satılacağına ilişkin varılan anlaşmada süreç devam etmektedir.

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

Ana Ortaklık Şirket, aleyhine 28 Şubat 2017 tarihinde açılan ve Ana Ortaklık Şirket'in feshini talep eden davada hukuki süreç devam etmekte olup duruşma günü beklenmektedir.

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

Grup'un bağlı ortaklığı SİS Sayılğan Dokuma Boya İplik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin (SİS Sayılğan Dokuma) ticari işleri nedeniyle lehtar Obateks Tekstil İplik İnşaat Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.'ye (Obateks) vermiş olduğu toplam 780,000 TL'lik avans senetlerinin Obateks ile yapılan mutabakat sonucunda ibra edilmesi, ancak senetlerin fiilen SİS Sayılğan Dokuma'ya teslim edilmemesi, bunun akabinde 3 yıl sonra bu senetlerin üzerine Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.'nin kaşelerinin ilave edilerek iflas yolu ile takibe geçilmesi sonucunda, SİS Sayılğan Dokuma açısından ibranın olması, Ana Ortaklık Şirket açısından ise kaşelerin sahte olduğu gözetilerek Grup avukatları tarafından faiz ve diğer masrafları ile birlikte 1,070,675 TL'lik iflas yolu ile yapılan takibe gerekli hukuki itirazlar yapılmış ve takip durmuştur. Bu kez, alacaklı görünen İsmail Bayakı tarafından İstanbul 8.Asliye Ticaret Mahkemesi'nde iflas talepli dava açılmıştır.

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2017 – 30 HAZİRAN 2017**

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

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.

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

Danıştay 13. Daire'nin karar düzeltme talebini kabul ederek, Ankara 9. İdare Mahkemesi'nin kararını bozması üzerine yerel mahkemece bozma kararına uyularak, 19 Haziran 2017 tarih ve 2017/1451E, 2017/1930 sayılı kararlar; Zeynep Tümer'in diğer ortaklarına olan pay alım teklifinde bulunma yükümlülüğünün doğduğuna ilişkin 27 Ekim 2014 tarih ve 2/46 sayılı Sermaye Piyasası Kurulu kararının iptaline esastan karar vermesi üzerine kurula başvuru yapılarak, çağrı yükümlülüğünün ihlali neticesinde kendiliğinden donan Zeynep Tümer ve birlikte hareket ettikleri gerekçesiyle Bahar Döşem Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş. hisseleri üzerindeki donukluğun iptal kararı ile ayrıca bir mahkeme yahut kurul kararına ihtiyaç olmaksızın yine kendiliğinden kalktığına ilişkin keyfiyetin Merkezi Kayıt Kuruluşu'na, Borsa İstanbul A.Ş.'ye ve genel kurul kararı veren Bakırköy 2. Asliye Ticaret Mahkemesi'ne bildirilmesi talebiyle 5 Temmuz 2017 tarihinde yazılı olarak Kurul'a başvurulmuştur. Sermaye Piyasası Kurulu'na yapılan yazılı başvuruya karşılık 8 Ağustos 2017 tarihinde alınan cevabi yazıda; "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 kalktığı yazılı olarak bildirilmesine karar verildiği" belirtilmiştir.

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

Danıştay 13.Dairesi'nce 09 Mart 2017 tarih ve 2016/3034 E, 2017/587 sayılı karar ile karar düzeltme talebi kabul edilerek pay alım teklifi (Zorunlu Çağrı) yükümlülüğünün doğduğuna yönelik Ankara 9. İdare Mahkemesinin 2014/205 Esas, 2015/671 sayılı kararı bozulmuş ve akabinde Ankara 9. İdare Mahkemesi'nce bozma kararına uyularak Sermaye Piyasası Kurulunun pay alım teklifi yükümlülüğü doğduğuna ilişkin kararı esastan iptal edilmiştir. Danıştay 13. Daire, pay alım teklifi yükümlülüğüne ilişkin yapılan muafiyet başvurusunun reddine ilişkin Ankara 10. İdare Mahkemesi'nin 27 Kasım 2015 tarih ve 2015/1324 E, 2015/2049 sayılı kararını da temyiz aşamasında 2016/2386 E, 2017/586 sayılı kararı ile bozmuştur

Sermaye Piyasası Kurulu, Danıştay 13.Dairesi'nin 09.03.2017 tarih ve 2016/2386 E, 2017/586 karar sayılı BOZMA kararının düzeltilerek kaldırılması ve Ankara 10.İdare Mahkemesi'nin 27.11.2015 tarih ve 2015/1324 E, 2015/2049 sayılı kararının onanmasına ilişkin talepte bulunmuştur.

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2017 – 30 HAZİRAN 2017**

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

1 Aşağıda 8 ve 9’da açıklanan hususlara ilişkin Mega Varlık Yönetim A.Ş. ile 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. İle 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 20.000.000 USD’lık cezai şarta bağlanmıştır. Protokolün süre ve şartlarına uyulmaması sebebiyle başlayacak hukuki süreçlere ve/veya cezai şartlara ilişkin doğabilecek yükümlülükler konsolide finansal tablolara yansıtılmamıştır.

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.

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.

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-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2017 – 30 HAZİRAN 2017**

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'na 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.

Ancak vadesi yenilenen senetlerin de 6,529,259 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 tarihi itibarıyla vadesi geçmiş ve henüz vadesi gelmemiş 23,203,506 TL'lik senet tutarı Ana Ortaklık Şirket ortakları tarafından haziran ayı içerisinde ödenmiştir. Ödenen bu tutarların 21,698,605 TL'si Ana Ortaklık Şirket'in diğer bir tüzel kişi ortağı olan Sayılğan Holding A.Ş.'ye 1,504,901 TL'si Gurp'un ilişkili tarafı olan International Kervansaray Hotel A.Ş.'ye gönderilmiştir. Bununla birlikte gerçek kişi ortakların 18,345,007 TL'lik borcu yine haziran ayı içerisinde ödenmiş olup yine Sayılğan Holding A.Ş.'ye gönderilmiştir. Sayılğan Holding A.Ş.'den olan alacaklara vade farkları konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır. 30 Haziran 2017 tarihi itibarıyla Sayılğan Holding A.Ş.'den 69,940,480 TL'lik alacağın tahsilatına ilişkin bir ödeme planı veya protokol bulunmamaktadır.

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. İşleme konu taşınmazın devredildiği Şirket malikleri de davaya dahil edilmiştir.

4 Grup'un aktifine kayıtlı Kervansaray Uludağ Otelii 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 talebinin 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.

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2017 – 30 HAZİRAN 2017**

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.

5 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 alacağına 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 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 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.

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'nde 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 aşağıda 8'de açıklanan protokol çerçevesinde Grup Kervansaray Bodrum Oteli'nin cebri icra ile satışına ilişkin açılan ihalenin feshi davasından feragat edilmiştir.

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2017 – 30 HAZİRAN 2017**

5 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 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 gerçekleşmemiştir.

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

6 Grup'un Kamuyu Aydınlatma Platformun'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 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 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.

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2017 – 30 HAZİRAN 2017**

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 gerçekleştirilecek 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.

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.

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.

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.

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2017 – 30 HAZİRAN 2017**

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 söz konusu işleme ilişkin Yönetim Kurulu Kararı bulunmamaktadır. Söz konusu varlık devrine ilişkin 1 nominal hisse bedelinin değeri belirlenirken Sermaye Piyasası Kurulu'nca belirlenen herhangi bir kuruluşa değerlendirme çalışması yaptırılmamıştır.
