

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



**KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**

**VE**

**BAĞLI ORTAKLIKLARI**

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**01 OCAK 2017 – 30 EYLÜL 2017**

09 Kasım 2017

---

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

<b>Raporun Dönemi</b>	: 01.01.2017 – 30.09.2017
<b>Ortaklığın Ünvanı</b>	: Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.
<b>Tescil veya Kuruluş Tarihi</b>	: 23 Ocak 1976
<b>Kayıtlı Olduğu Ülke</b>	: Türkiye
<b>Ticaret Sicil Numarası</b>	: Büyükçekmece – 1352
<b>Ödenmiş Sermayesi</b>	: 588.505.080 TL
<b>Merkez Ofis Adresi</b>	: Ayazağa Mahallesi, Söğüt Sokak, Ağaoğlu Maslak 1453, T2 Blok Daire: 2 Sarıyer - İstanbul
<b>Telefon</b>	: 0 212 330 40 01
<b>Faks</b>	: 0 212 330 44 01
<b>Resmi İnternet Sitesi</b>	: www.kervansarayholding.com.tr
<b>E-posta</b>	: 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 işlemi 528.505.080 TL artışla sermayesini 60.000.000 TL'den 588.505.080 TL'ye 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 EYLÜL 2017**

**Kervansaray Bursa**

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

2017 ilk dokuz ayı içerisinde Kervansaray Bursa’da çalışan ortalama personel sayısı 28’dir.

**Kervansaray Marmaris**

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

2017 ilk dokuz ayı içerisinde Kervansaray Marmaris’te çalışan ortalama personel sayısı 70’tir.

**Kervansaray Termal**

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

2017 ilk dokuz ayı içerisinde Kervansaray Termal’de çalışan ortalama personel sayısı 115’tir.

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

**Kervansaray Bodrum**

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

Kervansaray Bodrum Otelinin bulunduğu tesis T.C. Orman Bakanlığı Yatırımlar Genel Müdürlüğü’nden 49 yıllığına (9 Aralık 1996 – 9 Aralık 2045) 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 dokuz ayı içerisinde Kervansaray Bodrum’da çalışan ortalama personel sayısı 153’tür.

---

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU  
01 OCAK 2017 – 30 EYLÜL 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 28.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 dokuz ayı içerisinde Kervansaray Kundu'da çalışan ortalama personel sayısı 174'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 m<sup>2</sup> alan üzerine kurulu tesis 159 oda, 10 süit odaya sahiptir (510 yatak kapasiteli). Kervansaray Uludağ'da telesiyej, spor kulübü, kapalı yüzme havuzu, restoranlar, barlar, sauna vb. bulunmaktadır.

Kervansaray Uludağ Otelinin bulunduğu tesis T.C. Orman Bakanlığı Yatırımlar Genel Müdürlüğü'nden 99 yıllığına (23 Temmuz 1977 – 23 Temmuz 2076) 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 dokuz 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 m<sup>2</sup> alan üzerine kurulu olan tesis 513 oda, 18 aile odası, 16 ekonomik süit oda, 30 süit oda, 2 kral dairesi ve 6 villa, kongre ve toplantı salonlarına sahiptir.

Kervansaray Lara Orman Bakanlığı'ndan 49 yıllığına kiralanmıştır.

2017 ilk dokuz ayı içerisinde Kervansaray Lara'da çalışan ortalama personel sayısı 262'dir.

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

30.09.2017 tarihi itibariyle şirketin ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

<b>Ortak adı</b>	<b>Pay tutarı (TL)</b>	<b>Pay Adedi</b>	<b>Pay Yüzdesi (%)</b>
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
<b>Tarihi değerle sermaye</b>	<b>588,505,080</b>	<b>58,850,508,000</b>	<b>100.00</b>

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

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

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

**15.09.2017 Tarihine Kadar 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	Yön.Kur.Onursal Başkanı	28.08.2015	15.09.2017
Selim Sayılğan	Yön.Kur.Başkanı	28.08.2015	15.09.2017
Ahmet Muhammet Gülpınar	Yön.Kur.Başkan Yard.	28.08.2015	15.09.2017
Miray Ercan	Yön.Kur.Üyesi	02.06.2017	15.09.2017
Sanlı Baş	Yön.Kur.Üyesi	28.08.2015	15.09.2017

**15.09.2017 Tarihli Genel Kurul Toplantısı Neticesinde Yeniden Oluşturulan 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	Yön.Kur.Onursal Başkanı	15.09.2017	2019 yılının hesaplarının görüşüleceği genel kurul toplantısına kadar
Zeynep Tümer	Yön.Kur.Başkanı	15.09.2017	2019 yılının hesaplarının görüşüleceği genel kurul toplantısına kadar
Ahmet Muhammet Gülpınar	Yön.Kur.Başkan Yard.	15.09.2017	2019 yılının hesaplarının görüşüleceği genel kurul toplantısına kadar
Miray Ercan	Yön.Kur.Üyesi	15.09.2017	2019 yılının hesaplarının görüşüleceği genel kurul toplantısına kadar
Sanlı Baş	Yön.Kur.Üyesi	15.09.2017	2019 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 EYLÜL 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 – Zeynep TÜMER**

1962 Bursa doğumlu Zeynep Tümer, 1979 yılında Bursa Kız Lisesi'nden mezun olmuştur. 1980-1983 yılları arasında İsviçre'de bulunan Université de Lausanne da okumuştur. İngilizce ve Fransızca bilen Zeynep Tümer, 2004 senesinden itibaren Kervansaray Şirketler Grubunda çalışmaya devam etmektedir.

**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 isviçre 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 EYLÜL 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 seçilmiş olup 15.09.2017 tarihli genel kurul toplantısında genel kurul tarafından onaylanmıştır.

**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 atanmış yapılan bu atama 15.09.2017 tarihli genel kurul toplantısında onaylanmıştır. Ayrıca; 15.09.2017 tarihli genel kurul toplantısında 2019 yılının hesaplarının görüşüleceği olağan genel kurul toplantısına kadar görev yapmak üzere yeni yönetim kurulu oluşturulmuştur.

**Personel Sayısı Hakkında Bilgiler**

30.09.2017 tarihi itibarıyla Grubumuzdaki toplam çalışan sayısı 979'dur.

**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 verilmişti. Ancak; Şirketimizin 15.09.2017 tarihinde gerçekleşen Olağan Genel Kurul Toplantısında ise Yönetim Kurulu Üyelerinden Miray Ercan, Ahmet Muhammet Gülpınar ve Sanlı Baş'ın her birine 5.000 TL aylık net ücret, Ertan Sayılğan ve Zeynep Tümer'e ise her birine 2.500 TL aylık net ücret ödenmesine karar verilmiştir.

01.01.2017 - 30.09.2017 dönemi içerisinde yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilere ödenen ücretler toplamı brüt 1,042,472 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



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

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

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.

30 Eylül 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.

30 Eylül 2017 tarihi itibarıyla Bahar’da çalışan personel sayısı 2’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.

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

30 Eylül 2017 tarihi itibarıyla Sis Dokuma' da çalışan personel sayısı 13'tür.

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 Eylül 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 Eylül 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

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

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. 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 – 30.09.2017 faaliyet döneminde ilave yatırım yapılmamıştır.

**Planlanan Yatırımlar**

01.01.2017 – 30.09.2017 faaliyet dönemi içerisinde planlanan yatırım mevcut değildir.

**Karşılıklı İştirak Hisseleri Hakkında Bilgi**

*30 Eylül 2017;*

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

30 Eylül 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.

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

31 Aralık 2016;

Grupta, 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla 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 - 30.09.2017 faaliyet dönemi içinde Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı yapılmamıştır.

**Yıl İçinde Yapılan Bağışlar**

Grup olarak yıl içinde yapılan bağış mevcut değildir.

**FİNANSAL DURUM**

Grubun 30.09.2017 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)**

30.09.2017 ve 31.12.2016 tarihli konsolide finansal durum tablolarından üretilmiştir.

	<b><u>30.09.2017</u></b>	<b><u>31.12.2016</u></b>
Dönen Varlıklar	324.109.922	260.188.318
Duran Varlıklar	526.854.360	566.307.819
<b>Aktif Toplamı</b>	<b>850.964.282</b>	<b>826.496.137</b>
Kısa Vadeli Borçlar	705.135.991	626.320.812
Uzun Vadeli Borçlar	52.324.260	74.315.313
Özsermaye	93.504.031	125.860.012
<b>Pasif Toplamı</b>	<b>850.964.282</b>	<b>826.496.137</b>

30 Eylül 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:

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

	30.09.2017				
	Varlık toplamı	Özkaynak toplamı	Düzeltilmiş Sermaye	Hasılat (Net)	Dönem net karı/ (zararı)
Akayteks Dokumacılık ve Emprimecilik A.Ş.	90,806,102	68,140,903	30,899,471	1,069	27,874,729
Bahar Döşem Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş.	24,072,902	21,707,203	11,831,745	--	(3,993,248)
Mintay Tekstil Konfeksiyon Sanayi ve Ticaret A.Ş.	11,967,065	(97,767,308)	11,699,672	37,976	(2,876,081)
Sis Dokuma, Boya, İplik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	172,034,087	37,697,460	72,100,000	2,695,142	(803,185)
Melis Yapı Sanayi ve Ticaret A.Ş.	17,424,216	16,058,181	8,044,498	--	(21,920)

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.

30 Eylül 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:

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

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

**GELİR TABLOSU KARŞILAŞTIRMASI (TL)**

	<u>01.01.2017-30.09.2017</u>	<u>01.01.2016-30.09.2016</u>
Net Satışlar	80.019.828	68.314.408
Satışların Maliyeti	-54.927.080	-52.720.392
<b>Brüt Kar / (Zarar)</b>	<b>25.092.748</b>	<b>15.594.016</b>
<b>Esas Faaliyet Karı/(Zararı)</b>	<b>3.721.857</b>	<b>-3.501.183</b>
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/(Zararı)</b>	<b>44.322.107</b>	<b>267.370</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı/(Zararı)</b>	<b>-24.055.066</b>	<b>-47.461.661</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/(Zararı)</b>	<b>-21.810.935</b>	<b>-39.766.677</b>
<b>Durdurulan Faaliyetler Dönem Karı/(Zararı)</b>	<b>-10.476.210</b>	<b>-4.129.885</b>
<b>Dönem Karı / Zararının Dağılımı</b>	<b>-32.287.145</b>	<b>-43.896.562</b>
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-1.332.091	-2.483.675
Ana Ortaklık Payları	-30.955.054	-41.412.887
Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç/(Zarar)	-0,00053	-0,00070

**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.

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

01.01 - 30.09.2017

	Turizm - Holding	Tekstil - Konfeksiyon	Holding	İnşaat	Eliminasyon ve Düzeltilmeler	Toplam
Satış Gelirleri	78,379,869	2,734,187	--	--	(1,094,228)	80,019,828
Satışların Maliyeti (-)	(52,134,001)	(3,643,387)	--	--	850,308	(54,927,080)
Brüt Kar / (Zarar)	26,245,868	(909,200)	--	--	(243,920)	25,092,748
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(2,596,323)	-	-	--	--	(2,596,323)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(16,114,826)	(1,278,711)	(125,000)	(75,709)	90,500	(17,503,746)
Diğer Faaliyet Gelirleri	3,135,387	1,895,246	--	1,690	--	5,032,323
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	(4,388,484)	(1,755,174)	--	(4,398)	(155,089)	(6,303,145)
Faaliyet Karı / (Zararı)	6,281,622	(2,047,839)	(125,000)	(78,417)	(308,509)	3,721,857
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı / (Zararı)	(47,131,358)	44,151,453	(125,000)	(21,612)	(20,928,549)	(24,055,066)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / (Gideri)	1,253,892	(554,000)	--	(308)	1,544,547	2,244,131
Durdurulan Faaliyetler	--	--	--	--	(10,476,210)	(10,476,210)
Dönem Karı / (Zararı)						(32,287,145)

01.01 - 30.09.2016

	Turizm - Holding	Tekstil - Konfeksiyon	Holding	İnşaat	Eliminasyon ve Düzeltilmeler	Toplam
Satış Gelirleri	51,844,490	27,439,847	--	--	(10,969,929)	68,314,408
Satışların Maliyeti (-)	(37,703,925)	(26,812,068)	--	--	11,795,601	(52,720,392)
Brüt Kar / (Zarar)	14,140,565	627,779	--	--	825,672	15,594,016
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(1,952,982)	(516,783)	-	--	--	(2,469,765)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(12,190,872)	(24,457,723)	91,592	(142,713)	20,196,208	(16,503,508)
Diğer Faaliyet Gelirleri	925,585	3,718,537	--	5,363	(197,714)	4,451,771
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	(1,946,740)	(2,641,207)	--	(19,497)	33,747	(4,573,697)
Faaliyet Karı / (Zararı)	(1,024,444)	(23,269,397)	91,592	(156,847)	20,857,913	(3,501,183)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı / (Zararı)	(34,674,782)	(29,745,496)	91,592	594,219	16,272,806	(47,461,661)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / (Gideri)	6,515,954	1,063,586	--	(151,291)	266,735	7,694,984
Durdurulan Faaliyetler	--	(4,129,885)	--	--	--	(4,129,885)
Dönem Karı / (Zararı)						(43,896,562)

**ÖNEMLİ ORANLAR**

<b>KARLILIK ORANLARI (%)</b>	<b>30.09.2017</b>	<b>30.09.2016</b>
Brüt Kar Marjı	31,36%	22,83%
Faaliyet Kar Marjı	4,65%	-5,13%
Net Kar Marjı (Sürdürülen Faaliyetlere İlişkin)	-27,26%	-58,21%
Net Kar Marjı	-40,35%	-64,26%

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

**FON VE KAYNAK DAĞILIMI (TL)**

31.12.2016 tarihli finansal durum tablosuna göre 30.09.2017 tarihli finansal durum tablosundaki fon ve kaynak dağılımındaki değişiklikler aşağıdaki gibidir.

<b>FON</b>	
Dönen Varlıklarda Artış	63.921.604
Duran Varlıklarda Artış	-39.453.459
<b>Toplam</b>	<b>24.468.145</b>

<b>KAYNAK</b>	
Kısa Vad. Borç. Artış	78.815.179
Uzun Vad. Borç. Artış	-21.991.053
Özsermayede Artış	-32.355.981
<b>Toplam</b>	<b>24.468.145</b>

**FİNANSAL RASYOLAR**

<b>LİKİDİTE ORANLARI</b>	<b>30.09.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Cari Oran	0,46	0,4154
Acid-Test Oranı	0,41	0,3628

<b>MALİ YAPI ORANLARI</b>	<b>30.09.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Toplam Borçlar/Toplam Aktifler	0,890	0,848
Özsermaye/Aktifler	0,110	0,152
Toplam Borçlar/Özsermaye	8,101	5,567
Kısa Vad Borç/Toplam Kaynaklar	0,829	0,758
Uzun Vad Borç/Toplam Kaynaklar	0,061	0,090

**İLİŞKİLİ TARAF İŞLEMLERİ VE BAKİYELERİ****i) İlişkili taraflardan alacak ve borçlar:****a) İlişkili taraflardan kısa vadeli alacaklar**

	<b>30 Eylül 2017</b>	<b>31 Aralık 2016</b>
Komak Isı Yalıtım Sistemleri Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	-	4,747,246
Burçak Sayılğan	-	2,214,943
Ahmet Tayan	11,917	60,330
International Kervansaray Hotel A.Ş	5,950,541	-
Necat Tayan	106,189	99,516
Kervansaray Hotel Verwaltungs GmbH	4,591,518	4,630,655
	<b>10,660,165</b>	<b>11,752,690</b>



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

30 Eylül 2017 tarihi itibarıyla, ilişkili taraflardan alacaklar iki gerçek kişi ile iki tüzel kişiden oluşmakta olup finansman amaçlıdır.

**b) Ortaklardan alacaklar**

	30 Eylül 2017	31 Aralık 2016
Ertan Sayılğan	384,259	26,471,263
Selim Sayılğan	-	13,143,385
Çetin Tümer	134,368	7,518,979
Zeynep Tümer	1,646,934	12,848,528
Sayılğan Holding A.Ş.	93,825,885	-
	<b>95,991,446</b>	<b>59,982,155</b>

30 Eylül 2017 tarihi itibarıyla, ortaklardan alacaklar üç gerçek, bir tüzel kişiden oluşmakta olup finansman amaçlıdır.

Grup ortaklarının borçlarına karşılık düzenlenen senetler ile cari hesap bakiyelerinin bir kısmı ödenmiştir. Ödenen bu tutarların 1,504,901 TL'si Grup'un ilişkili tarafı olan International Kervansaray Hotel A.Ş.'ye kalanı ise Ana Ortaklık Şirket'in diğer bir tüzel kişi ortağı olan Sayılğan Holding A.Ş.'ye gönderilmiştir. Sayılğan Holding A.Ş.'den olan alacaklara ilişkin vade farkları konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır.

**c) Bağlı ortaklıklara borçlar**

	30 Eylül 2017	31 Aralık 2016
Mintay Dış Ticaret A.Ş. (*)	27,354,798	29,952,393
	<b>27,354,798</b>	<b>29,952,393</b>

(\*) Grup'un konsolidasyon kapsamı dışına çıkarılan Mintay Dış Ticaret A.Ş.'ye olan 15,599,195 TL tutarındaki borç Mintay Dış Ticaret A.Ş.'nin Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı Çetin Tümer tarafından imzalanan 3 Ekim 2016 tarihli ibraname ile gayrikabili rücu şartı ile ibra edilmiş olup Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.'den hiçbir hak ve alacağı bulunmadığına ilişkin beyanda bulunulmuştur. Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. sözkonusu alacağı yasal kayıtlarında Özkaynaklar altında "Diğer Yedekler" hesabında muhasebeleştirilmiştir. 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.

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

**d) Ortaklara borçlar**

	30 Eylül 2017	31 Aralık 2016
Selim Sayılğan	203,954	-
Sayılğan Holding A.Ş.	-	83,538
	203,954	83,538

30 Eylül 2017 tarihi itibarıyla, ortaklara borçlar bir gerçek kişiden oluşmakta olup finansman amaçlıdır. Grup, ayrıca söz konusu borçları ile ilgili ödeme planı üzerine herhangi bir protokol ve mutabakata varmamıştır.

**e) İlişkili taraflara borçlar**

	30 Eylül 2017	31 Aralık 2016
Burçak Sayılğan	598,717	-
International Kervansaray Hotel A.Ş.	-	2,615,392
MMC Sanayi ve Ticari Yatırımlar A.Ş.	1,392,615	1,984,421
Alman Otelcilik Yatırım Turizm Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti	1,611,093	1,374,698
	3,602,425	5,974,511

30 Eylül 2017 tarihi itibarıyla, ilişkili taraflara borçlar bir gerçek, iki 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**

	30 Eylül 2017	31 Aralık 2016
Personele borçlar	3,183,961	4,705,151
	3,183,961	4,705,151

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

	01.01.- 30.09.2017	01.01.- 30.09.2016
Mintay Dış Ticaret A.Ş.	-	419,457
MMC Sanayi ve Ticari Yatırımlar A.Ş.	-	1,364,122
	-	1,783,579

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

**b) İlişkili taraflardan yapılan alımlar**

İlişkili taraflardan yapılan alımlar tekstil hammaddesi ve mamullerinden oluşmaktadır.

	01.01.- 30.09.2017	01.01.- 30.09.2016
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.- 30.09.2017	01.01.- 30.09.2016
Sayılğan Enerji Elektrik Üretimi A.Ş.	2,700	2,700
Mintay Dış Ticaret A.Ş.	45,000	5,000
MMC Sanayi ve Ticari Yatırımlar A.Ş.	11,380	9,233
Alman Otelcilik Yatırım Turizm san. ve Tic.Ltd.Şti	2,700	2700
	61,780	19,633

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

	01.01.- 30.09.2017	01.01.- 30.09.2016
Sayılğan Holding	2,250	2,250
	2,250	2,250

**c) İlişkili taraflara ödenen kira ve hizmet giderleri**

	01.01.- 30.09.2017	01.01.- 30.09.2016
MMC Sanayi ve Ticari Yatırımlar A.Ş.	-	30,000
	-	30,000

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

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

	01.01.- 30.09.2017	01.01.- 30.09.2016
Mintay Dış Ticaret A.Ş.	33,834	202,563
International Kervansaray Hotel A.Ş.	19,468	-
Kervansaray Hotel Verwaltungs Gmbh	39,138	-
MMC Sanayi ve Ticari Yatırımlar A.Ş.	-	111,471
Alman Otelcilik Yatırım Turizm San. ve Tic. Ltd. Şti.	223,347	56,612
	<b>315,787</b>	<b>370,646</b>

**e) Ortaklara ödenen kur farkı, faiz ve vade farkları**

	01.01.- 30.09.2017	01.01.- 30.09.2016
Sayılğan Holding A.Ş.	216,161	7,326
	<b>216,161</b>	<b>7,326</b>

**f) İlişkili taraflardan alınan kur, faiz ve vade farkı**

	01.01.- 30.09.2017	01.01.- 30.09.2016
Mintay Dış Ticaret A.Ş.	195,071	199,403
MMC Sanayi ve Ticari Yatırımlar A.Ş.	-	4,707
International Kervansaray Hotel A.Ş.	1,542	-
Kervansaray Hotel Verwaltungs Gmbh	-	223,250
	<b>196,613</b>	<b>427,360</b>

**g) Ortaklardan alınan kur, faiz ve vade farkı**

	01.01.- 30.09.2017	01.01.- 30.09.2016
Selim Sayılğan	256,191	502,273
Ertan Sayılğan	1,164,552	1,419,799
Zeynep Tümer	567,455	768,664
Çetin Tümer	287,799	477,196
Sayılğan Holding A.Ş.	2,348,413	-
	<b>4,624,410</b>	<b>3,167,932</b>

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

**h) İlişkili taraflardan alınan kur, faiz ve vade farkı**

	01.01.- 30.09.2017	01.01.- 30.09.2016
Ahmet Tayan	1,763	-
Burçak Sayılğan	-	108,520
Necat Tayan	4,490	4,051
	<b>6,254</b>	<b>112,571</b>

**i) Üst düzey yöneticilere sağlanan kısa vadeli faydalar**

	01.01.- 30.09.2017	01.01.- 30.09.2016
Yöneticilere sağlanan menfaatler	1,042,472	1,210,245
	<b>1,042,472</b>	<b>1,210,245</b>

**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.

	<b>Risk</b>	<b>Risk Açıklaması</b>
<b>Finansal Riskler</b>	<b>Likidite Riski</b>	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.
	<b>Sermaye Riski</b>	Şirket sermaye yönetimi anlamında faaliyetlerinin sürekliliğini borç/toplam sermaye dengesini en verimli şekilde kullanarak sağlamaya çalışmaktadır.

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

<b>Kur/Faiz Riski</b>	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
<b>Finansman Riski</b>	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.
<b>Ekonomik Riskler</b>	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.

<b>Risk</b>	<b>Risk Açıklaması</b>
<b>Stratejik Riskler</b>	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.
<b>İş Sürekliliği Riski</b>	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.
<b>Rekabet Riskleri</b>	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.
<b>Operasyonel Riskler</b>	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.
<b>Hukuksal/ Politik Riskler</b>	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.
<b>Çevre/Sağlık/Güvenlik Riskleri</b>	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.

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

**2015 VE 2016 YILLARI GENEL KURUL BİLGİLERİ**

Şirketimizin 2015 ve 2016 yılına ait Olağan Genel Kurul Toplantısı 15 Eylül 2017 tarihinde yapılmış olup alınan kararlar aynı gün Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yayınlanmıştır.

**DÖNEM İÇERİSİNDE ESAS SÖZLEŞMEDE YAPILAN DEĞİŞİKLİKLER**

01.01.2017-30.09.2017 faaliyet döneminde esas sözleşme değişikliği yapılmamıştır.

**DÖNEM İÇİNDE KAR DAĞITIMINA İLİŞKİN GENEL KURUL KARARI**

Şirketimizin 2015 ve 2016 yılına ait Olağan Genel Kurul Toplantısı 15 Eylül 2017 tarihinde yapılmış olup 2015 ve 2016 faaliyet dönemleri zararlı sonuçlandığından oluşan net dönem zararının geçmiş yıllar zararlarına eklenmesine karar verilmiştir.

**İDARİ FAALİYETLER**

Ana Ortaklığın 30.09.2017 tarihi itibarıyla üst yönetim kadrosunda görevli personel ve görev dağılımı aşağıdaki gibidir.

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

Grupta toplu sözleşme mevcut değildir.

Grubun 30.09.2017 dönem sonu kıdem tazminatı karşılığı 1,166,731 TL'dir.

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

**DiĞER HUSUSLAR**

**Hesap Dönemi Sonrası Meydana Gelen Önemli Olaylar**

Sermaye Piyasası Kurulu'nun şirket birleşme neticesinde Zeynep Tümer için pay alım teklifinde bulunma yükümlülüğünün doğduğuna ilişkin 27 Ocak 2014 tarih ve 2/46 sayılı kararına karşı açılan davada Danıştay 13. Dairesi'nce 2016/3034 E.2017/587 K sayılı ilam ile karar düzeltme talebinin kabulü neticesinde Ankara 9.İdare Mahkemesi'nin 30.04.2015 tarih ve 2014/205 E.2015/671 K. sayılı kararının bozulmasına karar verilmiş olup 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 Yükümlüğünün Doğduğuna İlişkin" 2/46 sayılı Kurul kararının iptaline karar verilmiş ve Sermaye Piyasası Kurulu tarafından söz konusu mahkeme kararı temyiz edilmişti.

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

Sermaye Piyasası Kurulu tarafından temyize konu edilen Ankara 9.İdare Mahkemesi'nin 19 Haziran 2017 tarih ve 2017/1451 E. 2017/1930 K. sayılı kararında 2577 sayılı İdari Yargılama Usulü Kanunu'nda sayılan bozma nedenlerinden hiçbirisi bulunmadığından, temyiz istemi yerinde görülmeyle anılan mahkeme kararının Danıştay 13. Dairesi'nin 2017/1939 E. 2017/2453 K. sayılı kararı ile Zeynep Tümer ve Grup lehine onanmasına karar verilmiştir.

**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. maddelerde açıklanan hususlara ilişkin Mega Varlık Yönetim A.Ş. ile iki, SBK Holding A.Ş. ve birlikte hareket ettiği, Blane Teknoloji Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş., Bugaraj Elektrik Ticaret ve Bilişim Hizmetleri A.Ş., Boğaziçi Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Komak Isı Yalıtım Sistemleri Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. ile bir adet protokol imzalanmıştır. Rapor tarihi itibarıyla sözkonusu mutabakata varılan borçların ödenmesine ilişkin protokole bağlanan 90 günlük süre dolmuştur. Protokole göre belirlenen süreler içerisinde ödemenin yapılmaması halinde sözkonusu firmaların tapuda adlarına tescil edilmiş olan varlıklara ilişkin üst hakkı üzerinde istediği tasarrufta bulunabileceği ve ödenmeyen borçların borçların muaccel hale geleceği belirtilmiş olup tarafların protokole uymaması da cezai şarta bağlanmıştır. Protokolün süre ve şartlarına uyulmaması sebebiyle başlayacak hukuki süreçlere ve/veya cezai şartlara ilişkin doğabilecek yükümlülükler konsolide finansal tablolara yansıtılmamıştır.

2 Sermaye Piyasası Kurulu'nun şirket birleşme neticesinde Zeynep Tümer için pay alım teklifinde bulunma yükümlülüğünün doğduğuna ilişkin 2014/2 sayılı bültende yayınlanan 27 Ocak 2014 tarih ve 2/46 sayılı kararına karşı açılan dava ilk derece mahkemesince reddedilmiş ve temyiz aşamasında yerel mahkeme kararı onanmış iken, Danıştay 13. Dairesince 2016/3034 E. 2017/587 K. sayılı ilam ile karar düzeltme talebinin kabulüne ve Ankara 9. İdare Mahkemesinin 30 Nisan 2015 tarih ve 2014/205 E. 2015/671 K. sayılı kararının bozulmasına karar verilmiş ve bu karar pay sahiplerine duyurulmuştur. Ankara 9. İdare Mahkemesi'nce bozma kararı üzerine yeni bir esasa kaydedilerek, 2017/1451 E. 2017/1930 K. sayılı ilamı ile bozma kararına uyulmasına ve dava konusu işlem olan "Çağrı Yükümlülüğünün Doğduğuna İlişkin" 2/46 sayılı Kurul kararının iptaline karar verilmiştir.

Sermaye Piyasası Kurulu tarafından sözkonusu mahkeme kararı temyiz edilmiştir. Sermaye Piyasası Kurulu tarafından temyize konu edilen Ankara 9.İdare Mahkemesi'nin 19 Haziran 2017 tarih ve 2017/1451 E. 2017/1930 K. sayılı kararında 2577 sayılı İdari Yargılama Usulü Kanunu'nda sayılan bozma nedenlerinden hiçbirisi bulunmadığından, temyiz istemi yerinde görülmeyle anılan mahkeme kararının Danıştay 13. Dairesi'nin 2017/1939 E. 2017/2453 K. sayılı kararı ile Zeynep Tümer ve Grup lehine onanmasına karar 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.



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

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'na 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'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.

Grup ortaklarının borçlarına karşılık düzenlenen senetler ile cari hesap bakiyelerinin bir kısmı ödenmiştir. Ödenen bu tutarların 1,504,901 TL'si Grup'un ilişkili tarafı olan International Kervansaray Hotel A.Ş.'ye kalanı ise Ana Ortaklık Şirket'in diğer bir tüzel kişi ortağı olan Sayılğan Holding A.Ş.'ye gönderilmiştir. Sayılğan Holding A.Ş.'den olan alacaklara ilişkin vade farkları konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır.

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. Açıklanan işleme konu taşınmazın devredildiği Şirket malikleri de davaya dahil edilmiştir.

4 Grup'un aktifine kayıtlı Kervansaray Uludağ Otel 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"

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

konulu yasadın 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.

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 alacağının devir / temlik edildiği Mega Varlık Yönetim A.Ş.'nin talebi üzerine borcun teminatı olarak gösterilen Grup'un aktifinde kayıtlı bulunan ve 49 yıllık irtifak hakkı bulunan Kervansaray Bodrum Oteli Bodrum 2.İcra Dairesi tarafından toplam 94,239,951 TL bedelle satışa çıkarılmış olup 21 Mart 2017 tarihinde gerçekleştirilen ihale sonucunda, Kervansaray Bodrum Oteli'nin 47,150,975 TL'ye Mega Varlık Yönetim A.Ş.'ye satışı gerçekleşmiştir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) 17 Mart 2017 tarihli kararı gereğince; Kervansaray Bodrum Oteli'nin 21 Mart 2017 tarihinde yapılacak olan satışının durdurulması talebini içeren SPK'nın 20 Mart 2017 tarihli dilekçesi ile Bodrum 2'nci İcra Müdürlüğü'ne başvurulmuştur. Ancak söz konusu talebe rağmen satış işlemine devam edilmiştir. Diğer yandan; SPK'nın 20 Mart 2017 tarihli başvurusuyla, Grup'un malvarlığının Sermaye Piyasası Kanunu'nun (SPKn) 21. maddesi kapsamında azaltılmasının önlenmesini teminen, SPKn'nun 92/1-(a) ve (b) maddeleri ve 6100 sayılı Hukuk Muhakemeleri Kanunu'nun 389 ve devamı maddeleri çerçevesinde, Grup'a ait Kervansaray Bodrum Oteli'nin Bodrum 2'nci İcra Müdürlüğü tarafından 21 Mart 2017 tarihinde yapılacak satışının durdurulması için tedbir talepli olarak ayrıca davalılar arasında akdedilen söz konusu otelin 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 de 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.

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

Ancak Mega Varlık ile imzalanan protokol çerçevesinde Grup Kervansaray Bodrum Otelı'nin cebri icra ile satışına ilişkin açılan ihalenin feshi davasından feragat edilmiştir.

**6** 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 Otelı 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.

**7** 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,

**7.1)** Kervansaray Bursa Termal Otelı'nin vadesinde ödenmemiş finansal borçlar sebebiyle icradan satışa çıkarılması ile Şirket merkez adresinin değiştirilmesi hususlarının gecikmeli olarak KAP'ta açıklanması, ayrıca Kervansaray Bodrum Otelı'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,

**7.2)** 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,

**7.3)** 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.

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

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

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 refansman görüşmeleri devam etmektedir.

**9** 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.

**10** 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 herhangi 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.

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

Ana Ortaklık Şirket'in Yönetim Kurulu'nun kararına istinaden, Ana Ortaklık Şirket'in %99.20 oranında bağlı ortaklığı olan Melis Yapı Ticaret ve Sanayi A.Ş.'ye (Melis Yapı) olan 13,492,440.80 TL'lik cari hesap borcuna Melis Yapı tarafından işletilen faizin KDV yükünden kurtulmak ve cari hesap borcunu kapatmak amacıyla %99.90 oranında bağlı ortaklığımız olan SİS Sayılğan Dokuma Boya İplik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin (SİS Dokuma) sermayesinin %16,28'ine tekabül eden 11,740,000 adet SİS Dokuma payının 1 TL nominal değerli beher pay için 1.15 TL fiyattan devredilerek söz konusu cari hesap borcumuzun kapatılmasına karar verilmiştir.

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