

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2018 – 30 HAZİRAN 2018



KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

VE

BAĞLI ORTAKLIKLARI

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

01 OCAK 2018 – 30 HAZİRAN 2018

27 Ağustos 2018

ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU UYGUNLUĞU HAKKINDA
SINIRLI DENETİM RAPORU

Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.
Yönetim Kurulu'na

Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. ("Şirket") ve Bağlı Ortaklıkları'nın (hep birlikte "Grup") 30 Haziran 2018 tarihi itibarıyla hazırlanan ara dönem faaliyet raporunda yer alan konsolide finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ara dönem konsolide finansal tablolar ile tutarlı olup olmadığının incelemesini yapmakla görevlendirilmiş bulunuyoruz. Rapor konusu ara dönem faaliyet raporu, Grup yönetiminin sorumluluğundadır. Sınırlı denetim yapan kuruluş olarak üzerimize düşen sorumluluk, ara dönem faaliyet raporunda yer alan konsolide finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ve 27 Ağustos 2018 tarihli sınırlı denetim raporuna konu olan ara dönem konsolide finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

Yaptığımız 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. Ara dönem konsolide finansal bilgilere ilişkin sınırlı denetim, başta finans ve muhasebe konularından sorumlu kişiler olmak üzere ilgili kişilerin sorgulanması ve analitik prosedürler ile diğer sınırlı denetim prosedürlerinin uygulanmasından oluşur. Ara dönem konsolide finansal bilgilerin sınırlı denetiminin kapsamı; Bağımsız Denetim Standartlarına uygun olarak yapılan ve amacı konsolide finansal tablolar hakkında bir görüş bildirmek olan bağımsız denetimin kapsamına kıyasla önemli ölçüde dardır. Sonuç olarak ara dönem konsolide finansal bilgilerin sınırlı denetimi, denetim şirketinin, bir bağımsız denetimde belirlenebilecek tüm önemli hususlara vâkıf olabileceğine ilişkin bir güvence sağlamamaktadır. Bu sebeple, bir bağımsız denetim görüşü bildirmemekteyiz.

İncelemelerimiz sonucunda, ilişikteki ara dönem faaliyet raporunda yer alan konsolide finansal bilgilerin 27 Ağustos 2018 tarihli sınırlı denetim raporumuzun şartlı sonucun dayanağı bölümünde yer alan hususların etkileri haricinde sınırlı denetimden geçmiş ara dönem konsolide finansal tablolar ve açıklayıcı notlarda verilen bilgiler ile, tüm önemli yönleriyle, tutarlı olmadığı kanaatine varmamıza sebep olacak herhangi bir husus dikkatimizi çekmemiştir.

İstanbul, 27 Ağustos 2018

Aday Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
(A Member Firm of PKF International)


Barış ÖZKURT
Sorumlu Denetçi

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2018 – 30 HAZİRAN 2018****GENEL BİLGİLER**

Raporun Dönemi	: 01.01.2018 – 30.06.2018
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 Sayılan 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 Sayılan 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'sine 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 2018 – 30 HAZİRAN 2018

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.

2018 yılının ilk altı ayı içerisinde Kervansaray Bursa’da çalışan ortalama personel sayısı 7’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 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.

2018 yılının ilk altı ayı içerisinde Kervansaray Marmaris’te çalışan ortalama personel sayısı 56’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.

2018 yılının ilk altı ayı içerisinde Kervansaray Termal’de çalışan ortalama personel sayısı 117’dir.

Sözkonusu 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 yapı-ışlet-devret modeline göre kurulan tatil köyü kira süresinin bitimi olan 2045 yılında tümüyle Orman Bakanlığı’na devredilecektir.

2018 yılının ilk altı ayı içerisinde Kervansaray Bodrum’da çalışan ortalama personel sayısı 17’dir.

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2018 – 30 HAZİRAN 2018

Bodrum 2.İcra Dairesi tarafından 21 Mart 2017 tarihinde gerçekleştirilen ihale sonucunda, Kervansaray Bodrum Otelı Mega Varlık Yönetim A.Ş.'ye satılmış olup Mega Varlık Yönetim A.Ş. ile yapılan protokol ile geri alınmasına yönelik anlaşılmış ancak rapor tarihi itibarı ile geri alınamamıştır.

Söz konusu otel 2018 yaz sezonu için Grup tarafından işletilememiştir.

Kervansaray Kundu

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

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

2018 yılının ilk altı ayı içerisinde Kervansaray Kundu'da çalışan ortalama personel sayısı 141'dir.

Kervansaray Uludağ

Kervansaray Uludağ, 2,000 metre yükseklikteki Uludağ dağının zirvesinde, Bursa'ya 34 km uzaklıkta kayak turizm yatırımların yoğun olduğu bölgede yer almaktadır. Otel 1982 yılında kurulmuş ve faaliyete geçmiştir. 10,000 m² alan üzerine kurulu tesis 159 oda, 10 süit odaya sahiptir (510 yatak kapasiteli). Kervansaray Uludağ'da telesiyej, spor kulübü, kapalı yüzme havuzu, restoranlar, barlar, sauna vb. bulunmaktadır.

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

2018 yılının ilk altı ayı içerisinde Kervansaray Uludağ'da çalışan ortalama 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.

2018 yılının ilk altı ayı içerisinde Kervansaray Lara'da çalışan ortalama personel sayısı 311'dir.

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2018 – 30 HAZİRAN 2018

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 açık artırma usulü satışa çıkarılmış ancak satış gerçekleşmemiştir.

Ortaklık Yapısı ve Sermaye Dağılımı

30.06.2018 tarihi itibarıyla şirketin ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

Ortak adı	Pay tutarı (TL)	Pay Adedi	Pay Yüzdesi (%)
Zeynep Tümer (*)	370,196,660	37,019,666,000	62.91
Bahar Döşem Sanayi ve Ticaret A.Ş. (**)	43,873,233	4,387,323,300	7.46
Sayılğan Holding A.Ş.	727,815	72,781,500	0.12
Diğer	158,100	15,810,000	0.03
Halka Açık Kısım	173,549,272	17,354,927,200	29.48
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 satımına 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 cevazında 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 2018 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.

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

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2018 – 30 HAZİRAN 2018****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.

<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 Üyesi Sanlı Baş, 06.07.2018 tarihi itibari ile görevinden istifa etmiş olup işbu rapor tarihi itibari ile boşalan Yönetim Kurulu Üyeliğine herhangi bir atama yapılmamıştır.

Yönetim Kurulu Üyelerinin Özgeçmişleri

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

Yönetim Kurulu Onursal Başkanı – Ertan SAYILGAN

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

Yönetim Kurulu Başkanı – 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.

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2018 – 30 HAZİRAN 2018

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 İsviçre Le Manoir Institutu'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
Kurumsal Yönetim Komite Üyesi	: Zuhal Tılhaslı

- Riskin Erken Saptanması Komitesi

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

Bağımsız Denetleme Kuruluşu

Ünvanı	: Aday Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Adresi	: Yenibosna 29 Ekim Cad. İstanbul Vizyon Park A-1 Plaza Kat: 8 No:86 Bahçelievler -İST.
Telefon	: 0 212 426 00 93
Faks	: 0 212 426 84 44

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2018 – 30 HAZİRAN 2018**

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 2018 yılı Bağımsız Denetleme Kurulu olarak Aday Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. seçilmiş olup yapılacak olan ilk genel kurul toplantısında ortakların onayına sunulacaktır.

Şirket Yönetim Kurulundaki Değişiklikler

01.01.2018 - 30.06.2018 faaliyet dönemi içerisinde yönetim kurulunda herhangi bir değişiklik bulunmamaktadır.

Ancak; Yönetim Kurulu Üyesi Sanlı Baş, 06.07.2018 tarihi itibari ile görevinden istifa etmiş olup işbu rapor tarihi itibari ile boşalan Yönetim Kurulu Üyeliğine herhangi bir atama yapılmamıştır.

Personel Sayısı Hakkında Bilgiler

30.06.2018 tarihi itibariyle Grubumuzun ortalama çalışan sayısı 693 kişidir.

YÖNETİM KURULU ÜYELERİ İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR

Şirketimizin 15.09.2017 tarihinde gerçekleşen Olağan Genel Kurul Toplantısında 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.

01.01.2018 - 30.06.2018 dönemi içerisinde yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilere ödenen ücretler toplamı brüt 738,318 TL'sidir.

ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

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

ŞİRKETİN FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

Şirketin faaliyet konusu, kurulmuş veya kurulacak şirketlerin sermaye ve idarelerine iştirak etmek, vereceği yatırım kararları doğrultusunda kaynakları bulmak, yatırım, finansman, pazarlama, organizasyon ve yönetim konularında danışmanlık yapmaktır.

Konsolidasyona tabi tutulan bağlı ortaklıklar ve iştirak oranları aşağıdaki gibidir:

Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı ortaklıkları birlikte "Grup" olarak anılacaktır.

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2018 – 30 HAZİRAN 2018

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	Durdurulan
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.

30 Haziran 2018 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 Haziran 2018 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 2018 tarihi itibarıyla Sis Dokuma' da çalışan personel sayısı 8'dir.

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

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2018 – 30 HAZİRAN 2018**

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 2018 tarihi itibarıyla Melis'te çalışan personel sayısı 1'dir.

İştirakler

Şirketin iştiraki bulunmamaktadır.

Konsolidasyon Kapsamı Dışında Bırakılan Bağlı Ortaklıklar

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

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

Mintay Dış Ticaret ve Tekstil Sanayi A.Ş.

Mintay Dış Ticaret A.Ş. ("Mintay Dış") 2000 yılında İstanbul'da kurulmuştur. 08 Ağustos 2011 tarihli 7875 sayılı Ticaret Sicil Gazetesinde, Şirket'in Mintay Dış Ticaret A.Ş. olan ünvanı Mintay Dış Ticaret ve Tekstil Sanayi Anonim Şirket'i olarak değiştirilmiştir.

Şirket'in 07 Temmuz 2011 tarihli 21 no'lu kararına göre, sermayesi 50,000 TL' den 40,000,000 TL' ye yükseltilmiştir. Şirket, 2011 yılı içerisinde gerçekleştirdiği sermaye artırımına bağlı olarak yaptığı yatırımlar ile tekstil ve konfeksiyon ürünleri üretimi de yapmaktadır. Şirket faaliyet konusu; konfeksiyon sektöründe yurtiçi ve yurtdışı piyasalara gömlek üretimi yapmak ve satmaktır.

Mintay Dış Ticaret A.Ş., 14 Nisan 2016 tarihinde iflas erteleme talebi ile mahkemeye başvurmuş olup yasa ve uygulama gereği iki kişilik kayyum heyeti ataması gerçekleştirilmiştir. Mintay Dış Ticaret A.Ş. 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.

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2018 – 30 HAZİRAN 2018****İlgili Hesap Döneminde Yapılmış Olan Yatırımlara ilişkin Bilgiler**

01.01.2018 – 30.06.2018 faaliyet döneminde ilave yatırım yapılmamıştır.

Planlanan Yatırımlar

01.01.2018 – 30.06.2018 faaliyet dönemi içerisinde planlanan yatırım mevcut değildir.

Karşılıklı İştirak Hisseleri Hakkında Bilgi

30 Haziran 2018;

Grupta, 30 Haziran 2018 tarihi itibarıyla 43.873.237 TL'lik karşılıklı iştirak mevcuttur.

30 Haziran 2018	
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 2017;

Grupta, 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla 43,873,237 TL'lik karşılıklı iştirak mevcuttur.

31 Aralık 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.

Yıl İçinde Yapılan Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı

01.01.2018 – 30.06.2018 faaliyet dönemi içinde Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı yapılmamıştır.

Yıl İçinde Yapılan Bağışlar

01.01.2018 – 30.06.2018 faaliyet dönemi içinde Grup olarak yapılan bağış mevcut değildir.

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2018 – 30 HAZİRAN 2018

FİNANSAL DURUM

Grubun 31.03.2018 tarihli konsolide mali tablolarının bir önceki dönemle karşılaştırılmış bazı bilgileri aşağıda belirtilmiştir.

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

31.12.2017 tarihinde sona eren faaliyet döneminde Grubumuzun Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller ve Maddi Duran Varlıklar hesap kalemlerinde yer alan gayrimenkulleri, SPK lisanslı bir değerleme firması tarafından yeniden değerlemeye tabi tutulmuş ve değerleme sonuçları finansal tablolara yansıtılmıştır.

FİNANSAL DURUM TABLOLARI KARŞILAŞTIRMASI (TL)

30.06.2018 ve 31.12.2017 tarihli konsolide finansal durum tablolarından üretilmiştir.

	<u>30.06.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Dönen Varlıklar	283.470.815	246.787.483
Duran Varlıklar	877.465.375	899.623.940
Aktif Toplamı	1.160.936.190	1.146.411.423
Kısa Vadeli Borçlar	839.477.491	725.743.639
Uzun Vadeli Borçlar	102.130.772	108.481.409
Özsermaye	219.327.927	312.186.375
Pasif Toplamı	1.160.936.190	1.146.411.423

30 Haziran 2018 tarihi itibarıyla, Grup’un bağlı ortaklıklarına ait solo mali tablolarına ilişkin varlık toplamaları, özkaynak toplamaları, düzeltilmiş sermaye ve dönem net karı / (zararı) aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2018				
	Varlık toplamı	Özkaynak toplamı	Düzeltilmiş Sermaye	Hasılat (Net)	Dönem net karı/ (zararı)
Akayteks Dokumacılık ve Emprimecilik A.Ş.	75.660.043	47.548.270	30.899.471	2.638.035	(5.168.481)
Bahar Döşem Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş.	25.583.419	22.910.424	11.831.745	--	578.144
Mintay Tekstil Konfeksiyon Sanayi ve Ticaret A.Ş.	12.938.663	(109.431.919)	11.699.672	3.190	(7.430.846)
Sis Dokuma, Boya, İplik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	177.749.045	29.008.238	72.100.000	236.545	(7.637.403)
Melis Yapı Sanayi ve Ticaret A.Ş.	19.361.142	18.167.251	8.044.498	--	60.010

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

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2018 – 30 HAZİRAN 2018

31 Aralık 2017

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

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 Haziran 2018

	Ana Ortaklık Şirket'in İştiraklerdeki Pay Oranı	
Bağlı ortaklıklar	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 toplamaları, özkaynak toplamaları, 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 2018 31 Aralık 2017

Bağlı ortaklıklar ⁽¹⁾	39.990.780	39.990.780
---	-------------------	-------------------

(1) 30 Haziran 2018 tarihi itibarıyla konsolidasyon kapsamı dışına çıkarılan Mintay Dış Ticaret A.Ş.'nin ortaklık bedeli maliyetlerinden oluşmaktadır. Söz konusu bağlı ortaklığa ilişkin konsolide finansal tablolarda herhangi bir karşılık ayrılmamıştır.

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2018 – 30 HAZİRAN 2018

GELİR TABLOSU KARŞILAŞTIRMASI (TL)

	<u>01.01.2018-30.06.2018</u>	<u>01.01.2017-30.06.2017</u>
Net Satışlar	38.057.554	27.393.376
Satışların Maliyeti	-27.477.858	-26.425.634
Brüt Kar / (Zarar)	10.579.696	967.742
Esas Faaliyet Karı/(Zararı)	1.475.165	-10.764.893
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/(Zararı)	5.352.793	22.944.253
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı/(Zararı)	-88.290.528	-21.091.430
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/(Zararı)	-82.109.455	-19.522.648
Durdurulan Faaliyetler Dönem Karı/(Zararı)	-10.760.066	-5.927.153
Dönem Karı / Zararının Dağılımı	-92.869.521	-25.449.801
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-3.841.288	-1.000.275
Ana Ortaklık Payları	-89.028.233	-24.449.526
Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç/(Zarar)	-0,00151	-0,00042

Gelir Tablosunun Bölümlere Göre Raporlaması

Grup'un raporlama faaliyet alanı olarak "Turizm, Holding ve Tekstil - Konfeksiyon" faaliyet alanlarını sunmuştur.

- Turizm faaliyet gelirleri, otel işletmeciliği hizmet gelirlerinden,
- Holding gelirleri holding faaliyet gelirlerinden,
- Tekstil-Konfeksiyon faaliyet alanı gelirleri, tekstil ürünleri gelirleri, fason üretim ve pazarlama faaliyetleri çerçevesinde oluşan hizmet gelirlerinden oluşmaktadır.

	1 Ocak - 30 Haziran 2018			
	Turizm - Holding	Tekstil – Konfeksiyon-Diğer	Eliminasyon ve Düzeltmeler	Toplam
Satış Gelirleri	38.059.992	2.877.770	(2.880.208)	38.057.554
Satışların Maliyeti (-)	(27.794.519)	(8.511.840)	8.828.501	(27.477.858)
Brüt Kar / (Zarar)	10.265.473	(5.634.070)	5.948.293	10.579.696
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(2.873.301)	--	--	(2.873.301)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(9.200.392)	(1.253.190)	1.186.509	(9.267.073)
Diğer Faaliyet Gelirleri	12.472.614	8.672.160	(15.118.311)	6.026.463
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	(3.578.781)	(11.575.169)	12.163.330	(2.990.620)
Faaliyet Karı / (Zararı)	7.085.613	(9.790.269)	4.179.821	1.475.165
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı / (Zararı)	(80.851.861)	(21.851.673)	14.413.006	(88.290.528)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / (Gideri)	6.561.772	2.253.097	(2.633.796)	6.181.073
Durdurulan Faaliyetler	--	--	(10.760.066)	(10.760.066)
Dönem Karı / (Zararı)				(92.869.521)

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2018 – 30 HAZİRAN 2018

1 Ocak - 30 Haziran 2017				
	Turizm - Holding	Tekstil – Konfeksiyon-Diğer	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 (-)	(9.547.072)	(937.326)	89.748	(10.394.650)
Diğer Faaliyet Gelirleri	1.563.890	1.765.980	--	3.329.870
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	(1.821.697)	(1.404.104)	(125.802)	(3.351.603)
Faaliyet Karı / (Zararı)	(9.129.242)	(1.219.579)	(416.072)	(10.764.893)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı / (Zararı)	(43.680.200)	42.613.455	(20.024.685)	(21.091.430)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / (Gideri)	912.131	(1.024.944)	(195.462)	(308.275)
Durdurulan Faaliyetler	--	--	(4.050.096)	(4.050.096)
Dönem Karı / (Zararı)				(25.449.801)

ÖNEMLİ ORANLAR

KARLILIK ORANLARI (%)	30.06.2018	30.06.2017
Brüt Kar Marjı	27,80%	3,53%
Faaliyet Kar Marjı	3,88%	-39,30%
Net Kar Marjı (Sürdürülen Faaliyetlere İlişkin)	-215,75%	-71,27%
Net Kar Marjı	-244,02%	-92,90%

FON VE KAYNAK DAĞILIMI (TL)

31.12.2017 tarihli finansal durum tablosuna göre 30.06.2018 tarihli finansal durum tablosundaki fon ve kaynak dağılımındaki değişiklikler aşağıdaki gibidir.

FON	
Dönen Varlıklarda Artış	36.683.332
Duran Varlıklarda Artış	-22.158.565
Toplam	14.524.767

KAYNAK	
Kısa Vad. Borç. Artış	113.733.852
Uzun Vad. Borç. Artış	-6.350.637
Özsermayede Artış	-92.858.448
Toplam	14.524.767

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2018 – 30 HAZİRAN 2018

FİNANSAL RASYOLAR

LİKİDİTE ORANLARI	30.06.2018	31.12.2017
Cari Oran	0,34	0,3400
Acid-Test Oranı	0,31	0,2953

MALİ YAPI ORANLARI	30.06.2018	31.12.2017
Toplam Borçlar/Toplam Aktifler	0,811	0,728
Özsermaye/Aktifler	0,189	0,272
Toplam Borçlar/Özsermaye	4,293	2,672
Kısa Vad Borç/Toplam Kaynaklar	0,723	0,633
Uzun Vad Borç/Toplam Kaynaklar	0,088	0,095

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

	30 Haziran 2018	31 Aralık 2017
Kervansaray Hotel Verwaltungs GMBH	5.363.318	5.054.996
International Kervansaray Hotel A.Ş.	1.907.863	--
Komak Isı Yalıtım Sistemleri Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	1.308.000	--
Burçak Sayılğan	163.765	--
Ahmet Tayan	12.780	12.237
Toplam	8.755.726	5.067.233

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

b) Ortaklardan alacaklar**Kısa vadeli**

	30 Haziran 2018	31 Aralık 2017
Ertan Sayılğan	--	52.539
Selim Sayılğan	2.853.534	--
Zeynep Tümer	8.913.607	2.108.564
Sayılğan Holding A.Ş.	59.293.413	36.912.971
Toplam	71.060.554	39.074.074

30 Haziran 2018 tarihi itibarıyla, ortaklardan olan bu alacaklar finansman amaçlıdır.

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2018 – 30 HAZİRAN 2018

Grup gerçek kişi ortaklarından 2016 yılı ve öncesinde çeşitli vadelerde ve tutarlarda senet almış olup sözkonusu senetlerin tahsilatını ilgili vadelerde gerçekleştirememiştir. 2017 yılı içerisinde gerçek kişi ortaklar bir kısım borçlarını Grup'a ödemiş sözkonusu ödemeler de Sayılğan Holding A.Ş.'ye gönderilmiştir. Ayrıca 2017 ve 2018 yılları içerisinde gerçek kişi ortaklar ile Sayılğan Holding A.Ş. hesapları arasında önemli tutarlarda havale ve kıymetli evrak hareketleri olmuştur.

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

30 Haziran 2018			
	Zeynep Tümer	Selim Sayılğan	Sayılğan Holding A.Ş.
90-120 gün	2.100.000	--	1.090.000
120-150 gün	--	--	2.090.000
150-180 gün	--	--	5.505.000
180-210 gün	2.100.000	--	2.090.000
210-240 gün	--	--	5.505.000
240-270 gün	2.100.000	--	2.090.000
270-300 gün	--	--	5.505.000
300-330 gün	2.100.000	2.090.000	--
330-360 gün	--	--	5.505.000
Toplam	8.400.000	2.090.000	29.380.000

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

31 Aralık 2017		
	Zeynep Tümer	Sayılğan Holding A.Ş.
271-300 gün	2.100.000	1.090.000
301-330 gün	--	2.090.000
331-360 gün	--	5.505.000
Toplam	2.100.000	8.685.000

Uzun vadeli

	30 Haziran 2018	31 Aralık 2017
Ertan Sayılğan	10.358.038	10.390.000
Selim Sayılğan	6.372.000	7.747.233
Zeynep Tümer	6.255.000	12.555.000
Sayılğan Holding A.Ş.	6.627.000	26.822.000
Toplam	29.612.038	57.514.233

30 Haziran 2018 tarihi itibarıyla, ortaklardan olan bu alacaklar finansman amaçlıdır.

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

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2018 – 30 HAZİRAN 2018

30 Haziran 2018				
	Zeynep Tümer	Ertan Sayılğan	Selim Sayılğan	Sayılğan Holding A.Ş.
1-2 yıl arası	6.255.000	10.358.038	6.372.000	6.627.000

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

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

c) Bağlı ortaklıklara borçlar

Kısa vadeli

	30 Haziran 2018	31 Aralık 2017
Mintay Dış Ticaret A.Ş.	16.609.474	14.354.086
Toplam	16.609.474	14.354.086

Grup, Mintay Dış Ticaret A.Ş.'nin faktoring borçlarına istinaden kısa vadeli 5.992.000 TL, uzun vadeli 5.492.357 TL senedi Analiz Faktoring A.Ş.'ye vermiştir. Söz konusu senetler Mintay Dış Ticaret A.Ş.'ye olan borçtan düşülmüş ve Analiz Faktoring A.Ş.'ye borç olarak diğer borçlarda takip edilmiştir.

30 Haziran 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla Grup tarafından Analiz Faktoring A.Ş.'ye verilen borç senetlerinin vadesel bazda detayı aşağıdaki gibidir;

	30 Haziran 2018	31 Aralık 2017
Vadesi geçmiş	2.705.000	2.025.000
1-30 gün	489.000	136.000
31-60 gün	353.000	136.000
61-90 gün	353.000	136.000
91-120 gün	136.000	136.000
121-150 gün	136.000	136.000
151-180 gün	136.000	136.000
181-210 gün	136.000	353.000
211-240 gün	136.000	353.000
241-270 gün	353.000	353.000
271-300 gün	353.000	136.000
301-330 gün	353.000	136.000
331-360 gün	353.000	136.000
1-2 yıl arası	4.359.000	3.991.000
2-3 yıl arası	1.133.357	3.185.357
Toplam	11.484.357	11.484.357

Senede bağlanan borçların 2.705.000 TL'lik kısmının vadesi geçmiş olup Analiz Faktoring A.Ş.'nin sözkonusu vadesi geçmiş borca ilişkin ödeme vadelerine uyulmaması nedeniyle doğabilecek yükümlülükler konsolide finansal tablolara yansıtılamamıştır.

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2018 – 30 HAZİRAN 2018

d) Ortaklara borçlar

	30 Haziran 2018	31 Aralık 2017
Çetin Tümer	22.830	22.830
Toplam	22.830	22.830

e) İlişkili taraflara borçlar

	30 Haziran 2018	31 Aralık 2017
Burçak Sayılğan	85.000	27.591
International Kervansaray Hotel A.Ş.	--	6.064.690
MMC Sanayi ve Ticari Yatırımlar A.Ş.	494.214	229.328
Alman Otelcilik Yatırım Turizm Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	2.042.670	1.740.957
Toplam	2.621.884	8.062.566

30 Haziran 2018 tarihi itibarıyla, ilişkili taraflara olan bu borçlar finansman amaçlıdır. Grup, ayrıca söz konusu borçları ile ilgili ödeme planı üzerine herhangi bir protokol ve mutabakata varmamıştır.

f) Personele borçlar

	30 Haziran 2018	31 Aralık 2017
Personel ücret borçları	3.037.324	2.095.331
Toplam	3.037.324	2.095.331

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

	1 Ocak – 30 Haziran 2018	1 Ocak – 30 Haziran 2017	1 Nisan – 30 Haziran 2018	1 Nisan – 30 Haziran 2017
Sayılğan Enerji Elektrik Üretimi A.Ş.	1.800	1.800	900	900
MMC Sanayi ve Ticari Yatırımlar A.Ş.	1.317	7.691	--	3.773
Alman Otelcilik Yatırım Turizm San. ve Tic. Ltd. Şti.	1.800	1.800	900	900
Toplam	4.917	11.291	1.800	5.573

b) Ortaklardan elde edilen kira ve hizmet geliri

	1 Ocak – 30 Haziran 2018	1 Ocak – 30 Haziran 2017	1 Nisan – 30 Haziran 2018	1 Nisan – 30 Haziran 2017
Sayılğan Holding A.Ş.	1.500	1.500	750	750
Toplam	1.500	1.500	750	750

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2018 – 30 HAZİRAN 2018

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

	1 Ocak – 30 Haziran 2018	1 Ocak – 30 Haziran 2017	1 Nisan – 30 Haziran 2018	1 Nisan – 30 Haziran 2017
International Kervansaray Hotel A.Ş.	471.913	13.831	72.506	3.889
Kervansaray Hotel Verwaltungs GMBH	10.853	15.047	--	15.047
MMC Sanayi ve Ticari Yatırımlar A.Ş.	--	--	--	--
Alman Otelcilik Yatırım Turizm San. ve Tic. Ltd. Şti.	309.648	137.982	171.065	53.665
Toplam	792.414	166.860	243.571	72.601

d) Ortaklara ödenen kur farkı, faiz ve vade farkları

	1 Ocak – 30 Haziran 2018	1 Ocak – 30 Haziran 2017	1 Nisan – 30 Haziran 2018	1 Nisan – 30 Haziran 2017
Sayılğan Holding	562	216.161	562	209.575
Toplam	562	216.161	562	209.575

e) İlişkili taraflardan alınan kur, faiz ve vade farkı

	1 Ocak – 30 Haziran 2018	1 Ocak – 30 Haziran 2017	1 Nisan – 30 Haziran 2018	1 Nisan – 30 Haziran 2017
Mintay Dış Ticaret A.Ş.	--	44.426	--	43.926
International Kervansaray Hotel A.Ş.	--	1.542	--	1.542
Toplam	--	45.968	--	45.468

f) Bağlı ortaklıktan alınan kur, faiz ve vade farkı

	1 Ocak – 30 Haziran 2018	1 Ocak – 30 Haziran 2017	1 Nisan – 30 Haziran 2018	1 Nisan – 30 Haziran 2017
Mintay Dış Ticaret A.Ş.	--	44.426	--	43.926
International Kervansaray Hotel A.Ş.	251.252	1.542	251.252	1.542
Toplam	251.252	45.968	251.252	45.468

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2018 – 30 HAZİRAN 2018

g) Ortaklardan alınan kur, faiz ve vade farkı

	1 Ocak – 30 Haziran 2018	1 Ocak – 30 Haziran 2017	1 Nisan – 30 Haziran 2018	1 Nisan – 30 Haziran 2017
Selim Sayılğan	--	182.754	--	92.563
Ertan Sayılğan	--	1.162.573	--	580.469
Zeynep Tümer	--	501.768	--	215.190
Çetin Tümer	--	287.799	--	120.502
Sayılğan Holding A.Ş.	2.099.810	506.301	1.046.693	--
Toplam	2.099.810	2.641.195	1.046.693	1.008.724

h) Üst düzey yöneticilere sağlanan kısa vadeli faydalar

	1 Ocak – 30 Haziran 2018	1 Nisan – 30 Haziran 2018
Yöneticilere sağlanan menfaatler	738.318	216.161
Toplam	738.318	216.161

RİSKLER VE YÖNETİM KURULU'NUN DEĞERLENDİRMESİ

Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.'nin varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken teşhisi, 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.

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2018 – 30 HAZİRAN 2018

Kur/Faiz Riski	Şirket, döviz cinsinden varlıklarını ve yükümlülüklerini TL'ye çevriminde kullanılan kur oranlarının değişimi nedeniyle, kur riskine maruz kalabilmektedir. Bu riskleri bertaraf etmek amaçlı olarak genellikle mal alımı yapılan döviz cinsinden mal satışı yapmak gibi çeşitli korunma politikaları uygulamaktadır. Ayrıca, Şirket, nakit akımını dengelemek adına çeşitli finansman kaynakları kullanması sebebiyle ulusal ve uluslararası piyasalardaki faiz oranı değişimlerinden etkilenmektedir. Riskin minimize edilmesi amacıyla da çeşitli korunma politikaları uygulamaktadır
Finansman Riski	Şirketin mevcut durumda uzun dönemli yatırımı bulunmamaktadır. Operasyonel ihtiyaçlarını finanse etmek için kısa vadeli banka kredisi ile kendisini fonlayan şirket, felsefesi gereği likiditesi yüksek varlıklar ile kapanamayacak finansman yüküne katlanmamaya özen göstermektedir.
Ekonomik Riskler	Ekonomik istikrarsızlıkların (durgunluk, kriz, resesyon, devalüasyon vb.) olumsuz etkileri, kur ve faiz hareketleri, iş gücü hammadde, elektrik vb. girdi maliyetlerini oluşturan kalemlerdeki fiyat dalgalanmaları gibi yatırım ve işletme safhasında önemli risk kaynaklarından olup duyarlılık analizleri ile değişimlerin etkileri ölçülerek her duruma göre farklı aksiyonlar oluşturulmaktadır.

	Risk	Risk Açıklaması
Finansal Olmayan Riskler	Stratejik Riskler	Pazar payını etkileyen rekabet, müşteri taleplerindeki değişim, ürün/hizmet geliştirme gibi iş sürekliliğini tehdit eden konular üzerindeki stratejik riskler, farklı ülkelere yapılan yatırımların çeşitlendirilmesi, her alanda yaşanan değişimleri doğru şekilde ve zamanında anlayarak karar mekanizmalarını çalıştırmak gibi yöntemler ile yönetilmektedir.
	İş Sürekliliği Riski	Stratejik olarak bir felaket, beklenmedik veya acil durum sırası/sonrasında, alternatif bir şekilde ve alternatif lokasyonlarda, kritik sistemlerin, teknik altyapı ve tesislerin kurtarılıp, işlevselliğinin geri kazandırılması konusunda acil durum eylem planları hazırlanarak, periyodik olarak revize edilmektedir.
	Rekabet Riskleri	Yurtiçi ve Uluslararası platformda rekabet gücünün korunması ve artırılması için müşteri portföyünün iyi tanınması ve müşteri talepleri değişiminin iyi tespit edilmesi üzerinde çalışılmakta, kurulan ticari ilişkilerin uzun vadeli olarak kalması için müşteri hizmetleri kalitesi, fiyat avantajları, kalite vb. maksimum seviyede tutulmaktadır.
	Operasyonel Riskler	Üretim ve dağıtım hattında işletme/kullanıcı hataları kaynaklı ya da çevresel faktörler (doğal afetler, terör vb.) nedeniyle meydana gelebilecek sistemsel aksaklıklar, mekanik arızalar, hırsızlık gibi operasyonel aksaklıklar yerinde ve zamanında müdahaleler ile etkileri en aza indirgenmiş düzeyde yönetilmektedir. Ayrıca, şirket bünyesinde geniş bir sigorta kapsamı dizayn edilerek olası hasarların maddi etkilerinin minimize edilmesi hedeflenmiştir.
	Hukuksal/ Politik Riskler	Zorlayıcı bürokrasiler, regülasyon değişimleri, hukuksal davalar, vergi ihtilafları, fikri hakların ihlali, haksız rekabet, paydaşlarla yapılan sözleşmeler, gümrük sorunları, politik ilişkiler vb. konular şirketin doğasında olan riskler olup, sıkı ve zamanında takipler ve operasyonlar ile kontrol altında tutulmaktadır.
	Çevre/Sağlık/ Güvenlik Riskleri	Üretim tesislerinde, çevre sağlığı, paydaş güvenliği ve paydaş sağlığı ile ilgili olarak kanunen belirlenmiş standartlara uyum ile ilgili politika ve prosedürler takip edilmekte olup, olumsuz coğrafi ve iklim şartlarına uygun önlemler alınmaya çalışılmaktadır. Ayrıca doğal afetler ve terör olaylarına ilişkin riskler sigortalanarak sigorta şirketlerine transfer edilmektedir.

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2018 – 30 HAZİRAN 2018

2017 YILI GENEL KURUL BİLGİLERİ

Şirketimizin 2017 yılına ait Olağan Genel Kurul Toplantısı rapor tarihi itibari ile yapılmamıştır.

DÖNEM İÇERİSİNDE ESAS SÖZLEŞMEDE YAPILAN DEĞİŞİKLİKLER

01.01.2018-30.06.2018 faaliyet döneminde esas sözleşme değişikliği yapılmamıştır.

DÖNEM İÇİNDE KAR DAĞITIMINA İLİŞKİN GENEL KURUL KARARI

Şirketimizin 2017 yılı faaliyet dönemi zararlar sonuçlanmış olup 2017 yılına ait Olağan Genel Kurul Toplantısı rapor tarihi itibari ile yapılmadığından bu konuda bir karar alınamamıştır.

İDARİ FAALİYETLER

Ana Ortaklığın 30.06.2018 tarihi itibariyle 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
Zeynep Tümer	Yönetim Kurulu Başkanı
Ahmet Muhammet Gülpınar	Yönetim Kurulu Başkan Yard.
Miray Ercan	Yönetim Kurulu Üyesi
Sanlı Baş (*)	Yönetim Kurulu Üyesi

(*) Yönetim Kurulu Üyesi Sanlı Baş, 06.07.2018 tarihi itibari ile görevinden istifa etmiş olup işbu rapor tarihi itibari ile boşalan Yönetim Kurulu Üyeliğine herhangi bir atama yapılmamıştır.

Grupta toplu sözleşme mevcut değildir.

Grubun 30.06.2018 dönem sonu kıdem tazminatı karşılığı 1,630,049 TL'dir.

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

DİĞER HUSUSLAR

Hesap Dönemi Sonrası Meydana Gelen Önemli Olaylar

Yoktur.

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2018 – 30 HAZİRAN 2018**

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

1 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 ilam ile bozma kararına uyulmasına ve dava konusu işlem olan "Çağrı Yükümlülüğünün Doğduğuna İlişkin" 2/46 sayılı Kurul kararının iptaline karar verilmiştir. Sermaye Piyasası Kurulu tarafından söz konusu mahkeme kararının temyiz edildiği ve temyize konu edilen Ankara 9.İdare Mahkemesi'nin 19 Haziran 2017 tarih ve 2017/1451 E. 2017/1930 K. Sayılı kararında 2577 sayılı İdari Yargılama Usulü Kanunu'nda sayılan bozma nedenlerinden hiçbirisi bulunmadığından, temyiz istemi yerinde görülmeyle anılan mahkeme kararının Danıştay 13. Dairesi'nin 2017/1939 E. 2017/2453 K. sayılı kararı ile Zeynep Tümer ve Grup lehine onanmasına karar vermiştir.

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

Ancak Sermaye Piyasası Kurulu'nun 22 Nisan 2014 tarih ve 12/376 sayılı kararı çerçevesinde Zeynep Tümer hakkında 3,436,941.65 TL idari para cezası ve yine Sermaye Piyasası Kurulu'nun 19 Ağustos 2014 tarih ve 25/830 sayılı ve 10 Eylül 2014 tarih ve 27/918 sayılı kararlarına aykırı olarak Sermaye Piyasası Kanunu'nun 26. maddesinin 6.fıkrası uyarınca pay alım teklifinde bulunma yükümlülüğünün yerine getirilmemiş olması nedeniyle Zeynep Tümer hakkında bu defa 6,873,883.3 TL tutarında idari para cezası tesis edilmiş olup hukuki süreçleri devam etmektedir.

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

Grup'un hakim ortağı Zeynep Tümer 23 Şubat 2018 tarihinde 25.000.000 adet nominal değeri 1 TL olan hisseyi borsa dışında 1 TL fiyat ile satmıştır. Bu satış sonrasında Zeynep Tümer'in hissesi %67,15'ten %62,90'a düşmüştür.

2 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-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2018 – 30 HAZİRAN 2018

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 gerçek kişi ortaklarından 2016 yılı ve öncesinde çeşitli vadelerde ve tutarlarda senet almış olup sözkonusu senetlerin tahsilatını ilgili vadelerde gerçekleştirememiştir. 2017 yılı içerisinde gerçek kişi ortaklar bir kısım borçlarını Grup'a ödemiş sözkonusu ödemeler de Sayılğan Holding A.Ş.'ye gönderilmiştir. Ayrıca 2017 yılı içerisinde gerçek kişi ortaklar ile Sayılğan Holding A.Ş. hesapları arasında önemli tutarlarda havale ve kıymetli evrak hareketleri olmuştur. 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla oluşan ortaklardan alacaklar vade farkları ile birlikte toplam 96.588.307 TL'dir. Bu alacakların 68.299.233 TL'si senede bağlanmıştır. Gerçek kişi ortaklardan 61.603 TL ile Sayılğan Holding A.Ş.'den olan 28.227.971 TL'lik alacağın tahsilatına ilişkin herhangi 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 imzalanamadığını bu nedenle hukuki işlemlerin başlatılacağını açıklamıştır. Sökonusu alacağa ilişkin "Muvazaaya dayalı tapu iptal ve tescil davası" açılmış olup hukuki işlem başlatılmıştır. Not 9.1'de açıklanan işleme konu taşınmazın devredildiği Şirket malikleri de davaya dahil edilmiştir.

3 Grup'un aktifine kayıtlı Kervansaray Uludağ Otel'i 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'inci maddesinden yararlanma talebi 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 2018 – 30 HAZİRAN 2018**

Bursa 3. İdare Mahkemesi'nin kararına karşı Orman ve Su İşleri Bakanlığı'nca Danıştay 8. Dairesi nezdinde yapılan temyizde, Bursa 3.İdare Mahkemesi'nin temyize konu kararının Şirket aleyhine bozulmasına karar verilmiş olup işbu kararın düzeltilmesi için Danıştay 8. Dairesi'ne söz konusu kararın düzeltilerek kaldırılması ve 4916 Sayılı Kanun'un Geçici 2. Maddesinden yararlanma talebinin reddine ilişkin işlemin iptaline karar veren Bursa 3.İdare Mahkemesi'nin kararının onanması talep edilmiş ancak Danıştay 8.İdare Mahkemesi Şirketin karar düzeltme talebiminin reddine karar vermiştir. Son olarak Bursa 3.İdare Mahkemesi, Danıştay 8.Dairesi'nin bozma kararına uymayarak Şirketin 4916 sayılı yasanın uygulanmasının gerekli olduğu ve bu konudaki ret konulu Bakanlık işleminin iptal edilmesine ilişkin vermiş olduğu kararında ısrar edilmek sureti ile dava konusu işlemin Şirket lehine iptaline karar vermiştir.

2010 yılında Kültür ve Turizm Bakanlığı'nın Kervansaray Kundu Otel'i'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.

4 Grup'un Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda da 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 Otel'i Bodrum 2.İcra Dairesi tarafından toplam 94.239.951 TL bedelle satışa çıkarılmış olup 21 Mart 2017 tarihinde gerçekleştirilen ihale sonucunda, Kervansaray Bodrum Otel'i'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 Otel'i'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 Otel'i'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.

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2018 – 30 HAZİRAN 2018

Grup Kamuyu Aydınlatma Platformu’nda da yaptığı açıklamaya göre, Bodrum Otelinin 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.

Ancak Mega Varlık Yönetim A.Ş.ile yapılan protokol çerçevesinde Grup Kervansaray Bodrum Otelinin cebri icra ile satışına ilişkin açılan ihalenin feshi davasından feragat edilmiştir.

5 Grup’un Kamuyu Aydınlatma Platformu’nda da 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 Otelini 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 Kamuyu Aydınlatma Platformu’nda da 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.

Sözkonusu alacaklı banka ile refinansman görüşmeleri devam etmektedir.

6 Grup’un Kamuyu Aydınlatma Platformu’nda da 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 Otelinin vadesinde ödenmemiş finansal borçlar sebebiyle icradan satışa çıkarılması ile Şirket merkez adresinin değiştirilmesi hususlarının gecikmeli olarak KAP’ta açıklanması, ayrıca Kervansaray Bodrum Otelinin 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,

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2018 – 30 HAZİRAN 2018

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.

7 Grup'un Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda da 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 Oteli'nin cebri icra ile satışına ilişkin açılan ihalenin feshi davasından feragat edilmiştir. Taraflar arasında varılan mutabakat ile Kervansaray Bodrum Oteli'nin günümüze kadar olan tahsis bedelleri ve alt yapı katılım bedellerinin ödenmesi mükellefiyeti de alacaklı Mega Varlık 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.

İcraen satışı gerçekleşen Bodrum Oteli, 2018 yaz sezonu için Grup tarafından işletilememiştir. Halihazırda söz konusu otelin tahsisi Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.'nin üzerine olduğundan maddi duran varlıklar hesabında muhasebeleştirilmeye devam etmektedir.

8 Grup'un Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda da 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.

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2018 – 30 HAZİRAN 2018

9 Mega Varlık Yönetim A.Ş. ve SBK Holding A.Ş. ile 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 cezai şarta bağlanmıştır. Protokolün süre ve şartlarına uyulmaması sebebiyle başlayacak hukuki süreçlere ve/veya cezai şartlara ilişkin doğabilecek yükümlülükler konsolide finansal tablolara yansıtılamamıştır.

10 Grup'un Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda da yaptığı açıklamaya göre,

Danış Turizm ve İnşaat A.Ş.'nin, Grup'un bağlı ortaklığı SİS Sayılğan Dokuma Boya İplik Sanayi ve Ticaret A.Ş. aleyhine ipoteğin paraya çevrilmesi yolu ile başlattığı hukuki süreçte yapılan itirazlara karşı Danış Turizm ve İnşaat A.Ş. tarafından SİS Sayılğan Dokuma Boya İplik Sanayi ve Ticaret A.Ş. aleyhine Bursa 1.Asliye Ticaret Mahkemesi nezdinde itirazın iptali ve iflas talepli dava ile İstanbul 16.Asliye Ticaret Mahkemesi'nde itirazın iptali davaları açılmıştı.

SİS Sayılğan Dokuma Boya İplik Sanayi ve Ticaret A.Ş. aleyhine açılan ve Bursa 1.Asliye Ticaret Mahkemesi nezdinde devam eden itirazın iptali ve iflas talepli davada SİS Sayılğan Dokuma Boya İplik Sanayi ve Ticaret A.Ş. lehine davanın reddine karar verilmiştir.

SİS Sayılğan Dokuma Boya İplik Sanayi ve Ticaret A.Ş. aleyhine İstanbul 16.Asliye Ticaret Mahkemesi'nde açılan itirazın iptali davasının yargılaması devam etmektedir.

11 Grup'un Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda da yaptığı açıklamaya göre,

Mintay Dış Ticaret Tekstil San. A.Ş.'nin iflas erteleme dava dosyası ilgili olarak mahkeme; borca batıklık konusunda bilirkişi heyetinden Mintay Dış Ticaret'in merkez adresinde keşfen inceleme yapılarak ve ayrıca şirketin ticari defter kayıt ve belgeleri de incelenerek şirketin tüm mal varlığı son mali veriler esas alınmak suretiyle bugünkü tarih itibarıyla rayiç değerlerinin tespiti suretiyle şirketin borca batık olup / olmadığı, ayrıca Mintay Dış Ticaret'in grup şirketlerinin kullandığı kredilere ilişkin kefaletlerinin pasifte gösterilmemesi halinde güncel en son mali veriler esas alınarak rayiç değerler üzerinden borca batık olup / olmadığı hususunda ek rapor alınmasına ve ticari defterlerin şirket merkezinde mali müşavir bilirkişi tarafından yerinde incelenmesine karar vermiştir.

12 Grup'un Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda da yaptığı açıklamaya göre,

Vakar Tekstil Ürünleri San.ve Ticaret Ltd. Şti. (Vakar Tekstil) ve Akayteks Tekstil Pazarlama Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.'den (Unvan değişikliği sebebiyle Akayteks Tekstil İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş., kısaca Akayteks Tekstil) olan alacakların tahsilatına yönelik hukuki işlemler ile ilgili olarak;

Malatya Asliye Hukuk Mahkemesi nezdinde devam eden "Muvazaaya dayalı tapu iptal ve tescil davası" nda mahkeme, Bursa Asliye Ticaret Mahkemeleri'ne yazdığı müzekkere neticesinde Bilirkişi incelemesi yapılması adına Bilirkişiye tevdi edilmiştir. Söz konusu Bilirkişi incelemesi yapılmış olup bilirkişi raporu beklenmektedir. Söz konusu dava derdest durumdadır.

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2018 – 30 HAZİRAN 2018

Ayrıca; bunlara ilaveten bağlı ortaklığımız SİS Sayılğan Dokuma Boya İplik Sanayi ve Ticaret A.Ş. tarafından Vakar Tekstil'den ve Akayteks Tekstil'den olan cari hesaptan doğan alacaklar için alacak davası açılmış olup söz konusu alacak davaları derdest durumdadır.

13 Grup'un Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda da yaptığı açıklamaya göre,

Sermaye Piyasası Kurulu'nca kayıtlı sermaye tavanı için verilen beş yıllık sürenin dolması nedeniyle mevcut kayıtlı sermaye tavanı süresinin yeniden beş yıl için geçerli olacak şekilde yenilenmesi amacıyla esas sözleşmenin "Kayıtlı Sermaye" başlıklı 8.maddesinin tadili için Sermaye Piyasası Kurulu'na yapılan başvuru olumlu karşılanmıştır.

14 Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda da yapılan açıklamaya göre,

Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.'nin pay piyasasına ilişkin olarak Kurul Karar Organı'nın 3 Nisan 2014 tarihli toplantısında alınan ve Kurulun 2014/10 sayılı Haftalık Bülteninde yayınlanan kararı,

"4. Diğer Yaptırım ve Tedbirler A. Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. pay piyasasında 15 Kasım 2013-21 Ocak 2014 döneminde gerçekleştirilen işlemler hakkında 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde yapılan inceleme sonucunda;

1) 6362 sayılı SPKn'nun 101/1-(b) maddesi çerçevesinde, 4 Nisan 2014 tarihli işlemlerden başlamak üzere, Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. pay piyasasında brüt takas uygulanması ve takas alacaklarının takas süresinin sonunda dağıtılması hususlarında İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'ye bildirimde bulunulmasına,

2) 6362 sayılı SPKn'nun 101/1-(ç) maddesi çerçevesinde, mevcut tüm üyelerini bilgilendirmesini teminen, 4 Nisan 2014 tarihinden başlamak üzere,

i. Kurulumuzun Seri:V, N65 sayılı Tebliği'nin 9 uncu maddesinde öngörülen bir müşterinin takası henüz gerçekleştirilmemiş pay alım işlemleri sonucunda, belirli bir anda oluşacak açık takas pozisyonunun asgari %20 si oranında uygulanan net varlık bulundurma zorunluluğunun, Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. pay piyasasında gerçekleşecek işlemlerde açık takas pozisyonunun tamamını (%100) karşılayacak oranda özkaynak bulundurması şeklinde uygulanması,

ii. Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. pay satışından kaynaklanan takas alacaklarının özkaynak hesabında dikkate alınmaması,

iii. Seri:V, N65 sayılı Tebliği'nin 9'uncu ve 12'nci maddeleri kapsamında müşterinin net varlığının hesaplanmasında Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. paylarının özkaynak olarak kabul edilmemesi,

iv. Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. pay piyasasında emir iletecek ve işlem yapacak aracı kurumların, internet üzerinden müşterilerinden Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. paylarına ilişkin alım-satım emri kabul etmelerinin yasaklanması hususlarında Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği'ne bildirimde bulunulmasına,

3) 6362 sayılı SPKn'nun 101/1-(c) maddesi çerçevesinde, Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. paylarının açığa satış ve kredili menkul kıymet işlemlerine konu olabilecek sermaye piyasası araçları listesinden çıkarılması hususunda Borsa İstanbul A.Ş.'ye bildirimde bulunulmasına karar verilmiştir."

şeklindedir.

Kurul Karar Organı'nın 22 Mart 2018 tarihli toplantısında, Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. pay piyasasına ilişkin olarak, Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. paylarının D grubu pay statüsünde olması nedeniyle tabi olduğu kısıtlamalarda herhangi bir değişiklik olmaksızın, Kurul Karar Organı'nın 3 Nisan 2014 tarihli kararıyla getirilen söz konusu tedbirlerin kaldırılmasına karar verilmiştir.

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2018 – 30 HAZİRAN 2018

Ayrıca Kamuyu Aydınlatma Platformu’nda da yapılan açıklamaya göre; Sermaye Piyasası Kurulunun Borsa İstanbul’a göndermiş olduğu 22 Mart 2018 tarihli yazısına istinaden Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. (KERVN) paylarına 4 Nisan 2018 tarihinde getirilmiş olan brüt takas uygulaması 23 Mart 2018 tarihli işlemlerden itibaren geçerli olacak şekilde kaldırılmıştır.