

**II-14.1 SAYILI TEBLİğE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2014 – 30 EYLÜL 2014**



KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

VE

BAğLI ORTAKLIKLARI

II-14.1 SAYILI TEBLİğE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

01 OCAK 2014 – 30 EYLÜL 2014

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2014 – 30 EYLÜL 2014**

GENEL BİLGİLER

| | |
|-----------------------------------|---|
| Raporun Dönemi | : 01.01.2014 – 30.09.2014 |
| 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 | : Fulya Mahallesi, Yeşilçimen Sokak, No:12, Polat Tower, Kat:6, D:65, Şişli-İstanbul |
| Telefon | : 0 212 330 40 01 |
| Faks | : 0 212 330 44 01 |
| Resmi İnternet Sitesi | : www.kervansarayholding.com.tr |
| E-posta | : info@kervansarayholding.com.tr |

Ortaklığın Organizasyonu ve Faaliyet Konusu

Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. (Ana Ortaklık veya Şirket), 1976 yılında Ceylan Giyim Sanayi ve Ticaret A.Ş. ismi ile kurulmuş olup, 22 Ekim 2010 tarihine kadar bebek ve çocuk giyim, pamuklu örme dış giyim eşyası imalatı ve satışı faaliyetlerinde bulunmuştur. Şirket'in daha önce Ceylan Giyim Sanayi ve Ticaret A.Ş. olan ticari ünvanı 22 Ekim 2010 tarihinden itibaren Ceylan Yatırım Holding A.Ş. olarak değiştirilmiştir. Söz konusu değişiklik 28 Ekim 2010 tarihli Ticaret Sicil Gazetesi'nde yayınlanmıştır. Bu kapsamda Şirket bundan böyle holding alanında faaliyet gösterecek olup, faaliyet konusu, kurulmuş veya kurulacak şirketlerin sermaye ve idarelerine iştirak etmek, vereceği yatırım kararları doğrultusunda kaynakları bulmak, yatırım, finansman, pazarlama, organizasyon ve yönetim konularında danışmanlık yapmaktır. Şirket yönetim kurulu 25.05.2012 tarihli kararında Şirket' in ticaret ünvanının "Kervansaray Yatırım Holding A.Ş." olarak değiştirilmesine karar vermiş olup ünvan değişikliği 11 Şubat 2013 tarihinde gerçekleşmiştir.

Ana Ortaklık Şirket olan Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.' nin, Türk Ticaret Kanunu'nun 136 ila 158' nci, Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 18 ila 20' nci maddeleri ile Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: I No:31 sayılı "Birleşme İşlemlerine İlişkin Esaslar Tebliği" hükümleri çerçevesinde SİS Sayılı İplik Tekstil Turizm İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile birleşmesine ilişkin olarak 30 Haziran 2013 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından 31 Temmuz 2013 tarihinde tescil edilmiştir. Bu devralma neticesinde Ana Ortaklık Şirket olan Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.' nin, S.İ.S Sayılı İplik Tekstil Turizm İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. ortaklarına verilmek üzere gerçekleştirdiği sermaye artırımı işleminde 528.505.080 TL artışla sermayesini 60.000.000 TL'den 588.505.080 TL' 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

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2014 – 30 EYLÜL 2014**

Kervansaray Bodrum, Antalya’ daki dört yıldızlı Kervansaray Lara ve beş yıldızlı Kervansaray Kundu otellerinde sürdürmektedir.

Kervansaray Bursa

Kervansaray Bursa, Bursa, Osmangazi’de bulunmaktadır. Otel 1988 yılında kurulmuş ve faaliyete geçmiştir. 3,000 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.

2014 yılı ilk dokuz aylık dönem itibariyle Kervansaray Bursa’da çalışan ortalama personel sayısı 39’dur.

Kervansaray Marmaris

Kervansaray Marmaris, Ege sahilinde Marmaris Armutalan’da ve Dalaman havalimanına 100 km uzaklıkta turistik yatırımların yoğun olduğu bölgede yer almaktadır. Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.’nin 2013 senesi içerisinde birleştiği SİS Sayılğan İplik Tekstil Turizm İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. 1999 yılında faaliyete geçen tesisi Lidya Turistik Tesisleri İşletmesi A.Ş.’den 2001 yılında satın almıştır. 8,000 m² alan üzerine kurulu tesis 222 odaya sahiptir (476 yatak kapasiteli). Kervansaray Marmaris’te sağlık ve spor kulübü, açık ve kapalı yüzme havuzları, restoranlar, barlar, tenis kortları, plaj voleybolu sahası, amfi tiyatro, hamam ve sauna bulunmaktadır.

2014 yılı ilk dokuz aylık dönem itibariyle Kervansaray Marmaris’te çalışan ortalama personel sayısı 71’dir.

Kervansaray Termal

Kervansaray Termal Bursa, Çekirge’de termal yatırımların yoğun olduğu bölgede yer almaktadır. Otel 1988 yılında kurulmuş ve faaliyete geçmiştir. 9,000 m² alan üzerine kurulu tesis 198 oda, 13 süit odaya sahiptir (500 yatak kapasiteli). Kervansaray Termal’de termal havuz, açık yüzme havuzu, sağlık ve spor kulübü, solaryum, sauna, konferans salonları, restoranlar, barlar, diskotek bulunmaktadır.

2014 yılı ilk dokuz aylık dönem itibariyle Kervansaray Termal’de çalışan ortalama personel sayısı 155’tir.

Kervansaray Bodrum

Kervansaray Bodrum Ege sahilinde Bodrum, Torba’da ve Bodrum havalimanına 21 km uzaklıkta turistik yatırımların yoğun olduğu bölgede yer almaktadır. Otel 1999 yılında kurulmuş ve faaliyete geçmiştir. 87,000 m² alan üzerine kurulu tesis 460 oda, 8 süit odaya sahiptir (936 yatak kapasiteli). Kervansaray Bodrum’da sağlık ve spor kulübü, açık ve kapalı yüzme havuzları, konferans salonları, restoranlar, barlar, tenis kortları, plaj voleybolu sahası, amfi tiyatro, hamam ve sauna ile buhar banyosu bulunmaktadır.

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

2014 yılı ilk dokuz aylık dönem itibariyle Kervansaray Bodrum’da çalışan ortalama personel sayısı 215’tir.

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2014 – 30 EYLÜL 2014**

Kervansaray Kundu

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

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

2014 yılı ilk dokuz aylık dönem itibariyle Kervansaray Kundu'da çalışan ortalama personel sayısı 206'dır.

Kervansaray Uludağ

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

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

2014 yılı ilk dokuz aylık dönem itibariyle Kervansaray Uludağ'da çalışan ortalama personel sayısı 34'tür.

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.

2014 yılı ilk dokuz aylık dönem itibariyle Kervansaray Lara'da çalışan ortalama personel sayısı 411'dir.

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2014 – 30 EYLÜL 2014

Ortaklık Yapısı ve Sermaye Dağılımı

30.09.2014 tarihi itibriyle şirketin ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

| <u>Ünvanı</u> | <u>Pay Tutarı (TL)</u> | <u>Sermaye Payı (%)</u> |
|------------------------------------|------------------------|-------------------------|
| Zeynep Tümer | 395.196.660 | 67,15 |
| Bahar Döşem Sanayi ve Ticaret A.Ş. | 62.473.237 | 10,62 |
| Sayılgan Holding A.Ş. | 727.815 | 0,12 |
| Diğer | 158.100 | 0,03 |
| Halka Açık Kısım | 129.949.268 | 22,08 |
| Toplam | 588.505.080 | 100,00 |

Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.' nin sermayesinin %10 ve daha üzerine sahip ortaklar; 1 gerçek 1 tüzel kişi olup, tüzel kişiliğin ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

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

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</u> <u>Bitiş Tarihi</u> |
|-------------------------|--------------------------------|--|--|
| Ertan Sayılgan | Yönetim Kurulu Onursal Başkanı | 09.05.2013 | 1 Yıl / Devam |
| Selim Sayılgan | Yönetim Kurulu Başkanı | 09.05.2013 | 1 Yıl / Devam |
| Adil İlhan Ceyhan | Yönetim Kurulu Başkan Yard. | 09.05.2013 | 1 Yıl / Devam |
| Prof.Dr.Ali Alp | Yönetim Kurulu Üyesi | 09.05.2013 | 1 Yıl / Devam |
| Yard.Doç.Dr.Hasan Güler | Yönetim Kurulu Üyesi | 09.05.2013 | 1 Yıl / Devam |

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2014 – 30 EYLÜL 2014**

Yönetim Kurulu Üyelerinin Özgeçmişleri

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

Yönetim Kurulu Onursal Başkanı – Ertan SAYILGAN

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

Yönetim Kurulu Başkanı – Selim SAYILGAN

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

Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı – Adil İlhan CEYHAN

1979 İstanbul doğumlu Sayın Adil İlhan CEYHAN İstanbul Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi'nden mezun olmuştur. İngilizce bilen Adil İlhan CEYHAN Tekstil – Konfeksiyon ticareti ile uğraşmaktadır.

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi – Prof.Dr.Ali Alp

1987 yılında Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi'nden mezun oldu. 1995 yılında İşletme Bilim Doktoru ünvanını aldı. Finansman ve Muhasebe alanında, 2002 yılında Doçent ve 2007 yılında da Profesör oldu. Alp, çalışma hayatına 1987 yılında Hazine ve Dış Ticaret Müsteşarlığı'nda başladı, ardından 1988 yılında Sermaye Piyasası Kurulu'na geçti ve bu Kurulda çalıştı. 1996 yılında Ekonomiden Sorumlu Devlet Bakanı Danışmanı olarak görev yaptı. 1997-1998 yıllarında ABD'de University of Illinois at Urbana-Champaign'de Misafir Akademisyen olarak finansal iktisat ve uluslararası finans konularında çalıştı. Başbakanlık Toplu Konut İdaresi Başkan Yardımcılığı, Başbakanlık Konut Müsteşar Yardımcılığı, Emlak Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanlığı, Kültür ve Turizm Bakanlığı Müsteşar Yardımcılığı, TRT Yönetim Kurulu Üyeliği; Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu Üyeliği, Dünya Turizm Örgütü İcra kurulu üyeliği görevlerinde bulundu. Halen, TOBB Ekonomi ve Teknoloji Üniversitesinde Öğretim Üyesi ve Bilkent Üniversitesinde de Yarı zamanlı Öğretim Üyesi olarak çalışmaktadır.

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi – Yrd.Doç.Dr.Hasan GÜLER

Yrd.Doç.Dr.HASAN GÜLER 10/03/1978 doğumludur. Marmara Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü Ortadoğu Sosyolojisi Ve Antropolojisi Yüksek Lisans Programı Mimar Sinan Güzel Sanatlar Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü, Sosyoloji bölümü mezunudur. Ağrı İbrahim Çeçen Üniversitesi Fen Edebiyat Fakültesi Sosyoloji Bölümü Öğretim Üyesi görevinde bulunmaktadır.

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2014 – 30 EYLÜL 2014**

Yönetim Kurulu Nezdinde Kurulan Komiteler

- Denetimden Sorumlu Komite

Denetimden Sorumlu Komite Başkanı : Prof.Dr.Dursun Ali Alp
Denetimden Sorumlu Komite Üyesi : Yard.Doç.Dr. Hasan Güler

- Kurumsal Yönetim Komitesi

Kurumsal Yönetim Komite Başkanı : Prof.Dr.Dursun Ali Alp
Kurumsal Yönetim Komite Üyesi : Adil İlhan Ceyhan

- Riskin Erken Saptanması Komitesi

Riskin Erken Saptanması Komite Başkanı : Yard.Doç.Dr. Hasan Güler
Riskin Erken Saptanması Komite Üyesi : Adil İlhan Ceyhan

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

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 2014 yılı Bağımsız Denetleme Kuruluşu olarak Ata Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. atanmıştır.

Şirket Yönetim Kurulundaki Değişiklikler

01.01.2014 – 30.09.2014 faaliyet döneminde yönetim kurulumuzda herhangi bir değişiklik olmamıştır.

Personel Sayısı Hakkında Bilgiler

30.09.2014 tarihi itibarıyla Grubumuzdaki toplam çalışan sayısı 2097'dir.

YÖNETİM KURULU ÜYELERİ İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR

Şirketimizin 09.05.2013 tarihinde gerçekleşen Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda iki kişiden oluşan Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerine toplam 20.000 TL aylık brüt ücret ödenmesine, diğer yönetim kurulu üyelerine ise ücret ödenmemesine karar verilmiştir.

2014 yılı dokuz aylık dönemde yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilere ödenen ücretler toplamı brüt 1,470,768 TL'sidir.

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2014 – 30 EYLÜL 2014**

ARASTIRMA 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:

| 30 Eylül 2014 | | | | | | |
|---|----------|--------------------|--------------|-------------------|-----------------|--------------|
| Ana Ortaklık Şirket'in İştiraklerdeki Pay Oranı | | | | | | |
| Bağlı ortaklıklar | Doğrudan | Doğrudan + Dolaylı | Kuruluş Yılı | Şirket'in Merkezi | Faaliyet Konusu | Mevcut Durum |
| Akayteks Dokumacılık ve Emprimecilik A.Ş. | %99,13 | %99,13 | 1974 | Bursa | Tekstil | Faal |
| Bahar Döşem Tekstil San.ve Tic.A.Ş. | %99,97 | %99,97 | 1995 | Bursa | Tekstil | Durdurulan |
| Mintay Tekstil Konfeksiyon San.ve Tic.A.Ş. | %50,00 | %50,00 | 2000 | İstanbul | Tekstil | Faal |
| Mintay Dış Ticaret ve Tekstil Sanayi A.Ş. | %99,94 | %99,94 | 2000 | İstanbul | Tekstil | Faal |
| SİS Sayılgan Dokuma Boya İplik San.ve Tic.A.Ş. | %99,90 | %99,92 | 2008 | Bursa | Tekstil | Faal |
| Meltem Enerji Elektrik Üretimi A.Ş. | %87,00 | %87,00 | 2007 | İstanbul | Enerji | Faal |
| Melis Yapı Ticaret ve Sanayi A.Ş. | %99,90 | %99,92 | 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, tarihinden itibaren Şirket'in üretim faaliyeti bulunmamaktadır. İcra Dairesi Müdürlüğü' nün 02 Nisan 2012 tarih ve 2012/1 iflas sayısı ile intikal eden yazısında Bursa 1. Asliye Mahkemesi' nin 2011/544 esas sayılı ilamı ile Şirket'in 26 Mart 2012 günü iflasına karar verilmiştir. Şirket avukatından alınan avukat mektubunda açılan iflas davasının Şirket aktiflerinde önem arz etmeyecek bir tutar için açıldığı (24,065 EURO), ilgili tutarın Şirket tarafından ödendiği ve Şirket tarafından Bursa 1.Asliye Ticaret Mahkemesi'nde

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2014 – 30 EYLÜL 2014**

2012/552 E. Sayılı dava dosyası ile “iflasın bütün sonuçları ile ortadan kaldırılması” davası açıldığı bilgisi alınmıştır.

30 Eylül 2014 tarihi itibarıyla Akayteks'te çalışan personel sayısı 11'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. 30 Eylül 2014, 31 Aralık 2013, 2012, 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla şirket faaliyetlerini durdurmuştur.

30 Eylül 2014 tarihi itibarıyla Bahar’ da çalışan personel sayısı 1’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. Mintay Tekstil gömleklerini Ravelli ticari markası ile yurtiçi ve yurtdışına satmaktadır.

Çorum Ticaret ve Sanayi Odası’nın 19 Aralık 2011 tarihli ve 141 sayılı kapasite raporuna göre Mintay Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nin (Merkez-İstanbul) yıllık erkek gömlek üretim kapasitesi (kapasite, günde 3 vardiya ve 24 saat üzerinden hesaplanmıştır) 14,990,400 adet/yıl’dır.

30 Eylül 2014 tarihi itibarıyla Mintay Tekstil’ in çalışan personel sayısı 515’tir.

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.

Mintay Dış Ticaret 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 ve esas sözleşmesinin “Amaç ve Konu” başlıklı 3. maddesi tadil edilerek üretim şirketi haline gelmiştir. Söz konusu değişiklikler, 08 Ağustos 2011 tarihli 7875 sayılı Ticaret Sicil Gazetesinde yayınlanmıştır.

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.

30 Eylül 2014 tarihi itibarıyla Mintay Dış Ticaret’ in çalışan personel sayısı 123’tür.

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

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2014 – 30 EYLÜL 2014**

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.

30 Eylül 2014 tarihi itibarıyla Sis Dokuma’ da çalışan personel sayısı 403’tür.

Meltem Enerji Elektrik Üretimi A.Ş.

Meltem Enerji Elektrik Üretim A.Ş. (“Meltem”) 2007 yılında İstanbul’da kurulmuştur. Şirket’in ana faaliyet konusu üretim tesisleri kurulması, kiralanması, işletmeye alınması, elektrik enerjisi üretimi, üretilen enerjinin ve kapasitenin müşterilere satışlarıdır. Şirket’in 29 Eylül 2012 tarihli olağanüstü genel kuruluna göre, sermayesi 2,800,000 TL’ den 3,200,000 TL’ye yükseltilmiştir.

30 Eylül 2014 tarihi itibarıyla Meltem’ de çalışan personel yoktur.

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 2014 tarihi itibarıyla Melis’ te çalışan personel yoktur.

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

İştirakler

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK)’nın düzenlemeleri uyarınca ilişikteki mali tablolarda özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlara dahil edilen iştirakin faaliyet konusu, kuruluş tarihleri ve buldukları yerler aşağıdaki gibidir:

| 30 Eylül 2014 | | | | | | |
|------------------------------------|----------|-----------------------|-----------------|----------------------|--------------------|-----------------|
| Ana Ortaklık Şirket’in | | | | | | |
| İştiraklerdeki Pay Oranı | | | | | | |
| İştirakler | Doğrudan | Doğrudan + Dolaylı | Kuruluş Yılı | Şirket’in Merkezi | Faaliyet Konusu | Mevcut Durum |
| Ertuna Yapı Ticaret ve Sanayi A.Ş. | %50 | %50 | 1995 | Bursa | İnşaat | Faal |

Şirket’ in faaliyet konuları aşağıdaki gibidir;

Ertuna Ticaret ve Sanayi A.Ş.

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2014 – 30 EYLÜL 2014**

Ertuna Ticaret ve Sanayi A.Ş. ("Ertuna") 1995 yılında Ertuna Yapı Ticaret ve Sanayi Limited Şirketi ünvanı ile Bursa'da kurulmuştur. 30 Ekim 2013 tarihli 8432 sayılı Ticaret Sicil Gazetesinde, Şirket' in ünvanı Ertuna Ticaret ve Sanayi A.Ş. olarak değiştirilmiştir. Şirket varlıklarında bulunan gayrimenkullerin kiraya verilmesi ile faaliyet göstermektedir. Ertuna Ticaret ve Sanayi A.Ş. 29 Aralık 2010 tarihli "Şirket Tasfiyesi ve Feshi" davası sonuçlanıncaya kadar kayıma devredilmiştir. Şirket' in %50 ortağı olan Berat Tunakan' ın 6 Haziran 2013 tarihinde davasından feragat etmesi üzerine Bursa 5. Asliye hukuk Ticaret Mahkemesi, 2013/204 K. Sayılı kararı ile fesih ve tasfiye işlemlerini durdurmuş ve Şirket normal faaliyetine devam etmektedir.

30 Eylül 2014 tarihi itibarıyla Ertuna' da çalışan personel yoktur.

İlgili Hesap Döneminde Yapılmış Olan Yatırımlara İlişkin Bilgiler

01.01.2014 – 30.09.2014 faaliyet döneminde ilave yatırım yapılmamıştır.

Planlanan Yatırımlar

01.01.2014 – 30.09.2014 faaliyet dönemi içerisinde planlanan yatırım mevcut değildir.

Karşılıklı İştirak Hisseleri Hakkında Bilgi

30 Eylül 2014;

Grupta, 30 Eylül 2014 tarihi itibarıyla 62.473.237 TL'lık karşılıklı iştirak mevcuttur.

30 Eylül 2014

Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-) (62.473.237)

(62.473.237)

Grup' un bağlı ortaklığı olan Bahar Döşem Sanayi ve Ticaret A.Ş., Ana Ortaklık Şirket olan Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.' nin 62.473.237 TL nominal bedelli hisse senedine sahiptir.

31 Aralık 2013;

Grupta, 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla 73.475.928 TL karşılıklı iştirak mevcuttur.

31 Aralık 2013

Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-) (73.475.928)

(73.475.928)

Grup' un bağlı ortaklığı olan Bahar Döşem Sanayi ve Ticaret A.Ş., Ana Ortaklık Şirket olan Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.' nin 73.475.928 TL nominal bedelli hisse senedine sahiptir.

Yıl İçinde Yapılan Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2014 – 30 EYLÜL 2014

01.01.2014-30.09.2014 faaliyet dönemi içinde Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı yapılmamıştır.

Yıl İçinde Yapılan Bağışlar

Grup olarak yıl içinde yapılan bağış mevcut değildir.

FİNANSAL DURUM

Grubun 30.09.2014 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)

30.09.2014 ve 31.12.2013 tarihli konsolide finansal durum tablolarından üretilmiştir.

| | 30.09.2014 | 31.12.2013 |
|----------------------|--------------------|--------------------|
| Dönen Varlıklar | 366.935.658 | 212.963.323 |
| Duran Varlıklar | 529.148.208 | 564.250.754 |
| Aktif Toplamı | 896.083.866 | 777.214.077 |
| Kısa Vadeli Borçlar | 405.654.359 | 395.938.870 |
| Uzun Vadeli Borçlar | 231.055.302 | 116.089.788 |
| Özsermaye | 259.374.205 | 265.185.419 |
| Pasif Toplamı | 896.083.866 | 777.214.077 |

30 Eylül 2014 tarihi itibarıyla, Grup’un bağlı ortaklıklarına ait solo mali tablolarına ilişkin varlık toplamları, özkaynak toplamları, düzeltilmiş sermaye ve dönem net karı / (zararı) aşağıdaki gibidir:

| | 30.09.2014 | | | | |
|---|----------------|------------------|---------------------|---------------|--------------------------|
| | Varlık toplamı | Özkaynak toplamı | Düzeltilmiş Sermaye | Hasılat (Net) | Dönem net karı/ (zararı) |
| Akayteks Dokumacılık ve Emprimecilik A.Ş. | 86,310,897 | 58,632,399 | 30,899,471 | -- | (2,476,199) |
| Bahar Döşem Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş. | 21,653,879 | 20,787,966 | 11,831,745 | -- | 4,996,781 |
| Mintay Tekstil Konfeksiyon Sanayi ve Ticaret A.Ş. | 41,211,444 | (44,369,568) | 11,699,672 | 58,717,506 | (8,518,951) |
| Mintay Dış Ticaret ve Tekstil Sanayi A.Ş. | 53,210,039 | 36,124,548 | 40,030,552 | 59,153,042 | (2,569,113) |
| Sis Dokuma, Boya, İplik Sanayi ve Ticaret A.Ş. | 175,649,196 | 73,902,002 | 72,100,000 | 48,574,494 | (7,447,171) |
| Meltem Enerji Elektrik Üretimi A.Ş. | 3,715,518 | 3,427,893 | 3,164,391 | -- | 392,271 |
| Melis Yapı Sanayi ve Ticaret A.Ş. | 14,251,106 | 13,617,986 | 8,044,498 | -- | 276,510 |

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2014 – 30 EYLÜL 2014

GELİR TABLOSU KARŞILAŞTIRMASI (TL)

| | 01.01.2014- 30.09.2014 | 01.01.2013- 30.09.2013 |
|---|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Net Satışlar | 181.705.363 | 64.323.125 |
| Satışların Maliyeti | -135.969.051 | -51.989.669 |
| Brüt Kar / (Zarar) | 45.736.312 | 12.333.456 |
| Esas Faaliyet Karı/(Zararı) | 14.954.802 | -481.937 |
| Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/(Zararı) | 26.123.169 | 17.815.385 |
| Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı/(Zararı) | -3.854.344 | -7.898.883 |
| Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/(Zararı) | -7.432.947 | 558.221 |
| Durdurulan Faaliyetler Dönem Karı/(Zararı) | 4.999.382 | -37.945 |
| Dönem Karı / Zararının Dağılımı | -2.433.565 | 520.276 |
| Kontrol Gücü Olmayan Paylar | -4.235.026 | -5.607.093 |
| Ana Ortaklık Payları | 1.801.461 | 6.127.369 |
| Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç/(Zarar) | 0,00003 | 0,0010 |

Gelir Tablosunun Bölümlere Göre Raporlaması

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

01.01 - 30.09.2014

| | Turizm - Holding | Tekstil - Konfeksiyon | Holding | Enerji | İnşaat | Eliminasyon ve Düzeltilmeler | Toplam |
|---|---------------------|------------------------------|------------------|----------------|----------------|------------------------------------|--------------------|
| Satış Gelirleri | 91,009,594 | 166,445,042 (164,484,943) | -- | -- | -- | (75,749,273) | 181,705,363 |
| Satışların Maliyeti (-) | (47,814,052) |) | -- | -- | -- | 76,329,944 | (135,969,051) |
| Brüt Kar / (Zarar) | 43,195,542 | 1,960,099 | -- | -- | -- | 580,671 | 45,736,312 |
| Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-) | (3,820,140) | (1,914,605) | (415) | -- | -- | 38,654 | (5,696,506) |
| Genel Yönetim Giderleri (-) | (12,858,915) | (15,949,976) | (419,332) | (12,114) | (22,309) | 559,278 | (28,703,368) |
| Diğer Faaliyet Gelirleri | 3,658,848 | 7,491,999 | 1,731 | 434,476 | 20,713 | 728 | 11,608,495 |
| Diğer Faaliyet Giderleri (-) | (1,433,630) | (6,299,152) | -- | (80,090) | (685) | (176,574) | (7,990,131) |
| Faaliyet Karı / (Zararı) | 28,741,705 | (14,711,635) | (418,016) | 342,272 | (2,281) | 1,002,757 | 14,954,802 |
| Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar | - | - | - | - | 123,385 | | |
| Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı / (Zararı) | 15,319,435 | (12,588,062) | -- | 464,457 | 491,466 | (7,541,640) | (3,854,344) |
| Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / (Gideri) | (3,513,436) | (356,293) | -- | (72,188) | (91,571) | 454,885 | (3,578,603) |
| Durdurulan Faaliyetler | -- | 4,999,382 | -- | -- | -- | -- | 4,999,382 |
| Dönem Karı / (Zararı) | | | | | | | (2,433,565) |

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2014 – 30 EYLÜL 2014

ÖNEMLİ ORANLAR

| KARLILIK ORANLARI (%) | 30.09.2014 | 30.09.2013 |
|---|-------------------|-------------------|
| Brüt Kar Marjı | 25,17% | 19,17% |
| Faaliyet Kar Marjı | 8,23% | -0,75% |
| Net Kar Marjı (Sürdürülen Faaliyetlere İlişkin) | -4,09% | 0,87% |
| Net Kar Marjı | -1,34% | 0,81% |

FON VE KAYNAK DAĞILIMI (TL)

31.12.2013 tarihli finansal durum tablosuna göre 30.09.2014 tarihli finansal durum tablosundaki fon ve kaynak dağılımındaki değişiklikler aşağıdaki gibidir.

| FON | |
|-------------------------|--------------------|
| Dönen Varlıklarda Artış | 153.972.335 |
| Duran Varlıklarda Artış | -35.102.546 |
| Toplam | 118.869.789 |

| KAYNAK | |
|-----------------------|--------------------|
| Kısa Vad. Borç. Artış | 9.715.489 |
| Uzun Vad. Borç. Artış | 114.965.514 |
| Özsermayede Artış | -5.811.214 |
| Toplam | 118.869.789 |

FİNANSAL RASYOLAR

| LİKİDİTE ORANLARI | 30.09.2014 | 31.12.2013 |
|--------------------------|-------------------|-------------------|
| Cari Oran | 0,90 | 0,5379 |
| Acid-Test Oranı | 0,75 | 0,4025 |

| MALİ YAPI ORANLARI | 30.09.2014 | 31.12.2013 |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| Toplam Borçlar/Toplam Aktifler | 0,711 | 0,659 |
| Özsermaye/Aktifler | 0,289 | 0,341 |
| Toplam Borçlar/Özsermaye | 2,455 | 1,931 |
| Kısa Vad Borç/Toplam Kaynaklar | 0,453 | 0,509 |
| Uzun Vad Borç/Toplam Kaynaklar | 0,258 | 0,149 |

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2014 – 30 EYLÜL 2014

İLİŞKİLİ TARAF İŞLEMLERİ VE BAKİYELERİ

İlişkili taraflardan alacak ve borçlar:

İlişkili taraflardan ticari alacaklar

| | 30 Eylül 2014 | 31 Aralık 2013 |
|---|---------------|----------------|
| International Kervansaray Hotel A.Ş. | - | 97,049 |
| Alman Otelcilik Yatırım Turizm Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. | 5,759 | -- |
| Berad Tekstil İthalat İhracat Sanayi ve Pazarlama Ltd. Şti. | 6,874 | -- |
| | 12,633 | 97,049 |

Ortaklardan ticari alacaklar

| | 30 Eylül 2014 | 31 Aralık 2013 |
|--------------|---------------|----------------|
| Zeynep Tümer | 2,500 | - |
| | 2,500 | - |

İlişkili taraflardan senetli alacaklar

| | 30 Eylül 2014 | 31 Aralık 2013 |
|---|---------------|----------------|
| Berad Tekstil İthalat İhracat Sanayi ve Pazarlama Ltd. Şti. | - | 9,382,467 |
| | - | 9,382,467 |

30 Eylül 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla ilişkili taraflardan alacak senetlerinin vadesel bazda detayı aşağıdaki gibidir;

| | 30 Eylül 2014 | 31 Aralık 2013 |
|--------------------------|---------------|----------------|
| Vadesi geçenler | -- | -- |
| 30 gün vadeli | -- | 65,000 |
| 31-60 gün arası vadeli | -- | 131,393 |
| 61-90 gün arası vadeli | -- | 1,078,000 |
| 91-120 gün arası vadeli | -- | 1,474,500 |
| 121-150 gün arası vadeli | -- | 857,500 |
| 151-180 gün arası vadeli | -- | 850,000 |

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2014 – 30 EYLÜL 2014

| | | |
|--------------------------|----|-----------|
| 181-210 gün arası vadeli | -- | 800,000 |
| 211-240 gün arası vadeli | -- | 800,000 |
| 241-270 gün arası vadeli | -- | 800,000 |
| 271-300 gün arası vadeli | -- | 800,000 |
| 301-330 gün arası vadeli | -- | 800,000 |
| 331-360 gün arası vadeli | -- | 926,074 |
| | -- | 9,382,467 |

İlişkili taraflardan alacaklar

| | 30 Eylül 2014 | 31 Aralık 2013 |
|---|---------------|----------------|
| Ahmet Tayan | 9,175,819 | 8,586,936 |
| Burçak Sayılğan | 8,245,901 | 8,245,901 |
| MMC Sanayi ve Ticari Yatırımlar A.Ş. | 92,680 | 7,198 |
| Berad Tekstil İthalat İhracat Sanayi ve Pazarlama Ltd. Şti. | - | 595,240 |
| Kervansaray Hotel Verwaltungs GmbH | 5,936,543 | - |
| | 23,450,943 | 17,435,275 |

30 Eylül 2014 tarihi itibarıyla, ilişkili taraflardan alacaklar iki gerçek kişi ile iki tüzel kişiden oluşmakta olup finansman amaçlıdır. Grup, ilişkili taraflardan olan alacaklarına vade farkı hesaplamıştır. Grup, ayrıca Ahmet Tayan ve Kervansaray Hotel Verwaltungs GmbH'dan olan alacakları ile ilgili ödeme planı üzerine herhangi bir protokol ve mutabakata varmamıştır.

Grup, Burçak Sayılğan'dan olan alacakların tahsilatı için vadesi belirtilen senetler düzenlenmiştir.

30 Eylül 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla Burçak Sayılğan'dan alınan alacak senetlerinin vadesel bazda detayı aşağıdaki gibidir;

| | 30 Eylül 2014 | 31 Aralık 2013 |
|--------------------------|---------------|----------------|
| Vadesi geçenler | 2,750,000 | - |
| 30 gün vadeli | 2,750,000 | - |
| 31-60 gün arası vadeli | 2,745,901 | - |
| 271-300 gün arası vadeli | - | 2,750,000 |
| 301-330 gün arası vadeli | - | 2,750,000 |
| 331-360 gün arası vadeli | - | 2,745,901 |
| | 8,245,901 | 8,245,901 |

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2014 – 30 EYLÜL 2014

Ortaklardan alacaklar

| | 30 Eylül 2014 | 31 Aralık 2013 |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Ertan Sayılğan | 17,157,511 | 11,230,356 |
| Selim Sayılğan | 9,292,482 | 8,571,409 |
| Çetin Tümer | 5,897,760 | 3,954,245 |
| Kervansaray Hotel Verwaltungs Gmbh | - | 3,632,337 |
| Zeynep Tümer | 1,880,446 | 611,970 |
| | 34,228,199 | 28,000,317 |

30 Eylül 2014 tarihi itibarıyla, ortaklardan alacaklar dört gerçek kişiden oluşmakta olup finansman amaçlıdır.

Grup, ortaklardan olan alacaklarına vade farkı hesaplamıştır. Ertan Sayılğan, Selim Sayılğan, Çetin Tümer ve Zeynep Tümer'den olan alacakları için 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla oluşmuş tutarların bir kısım tahsilatı için vadesi aşağıda belirtilen senetler düzenlenmiştir.

30 Eylül 2014 tarihi itibarıyla Ertan Sayılğan, Selim Sayılğan, Çetin Tümer ve Zeynep Tümer'den alan alacakların alacak senetlerine bağlanmış kısmının vadesel bazda detayı aşağıdaki gibidir;

| | 30.09.2014 | | | |
|------------------------|------------------|------------------|----------------|-------------------|
| | Selim Sayılğan | Çetin Tümer | Zeynep Tümer | Ertan Sayılğan |
| Vadesi geçenler | 2,313,969 | 456,000 | 269,000 | 3,658,000 |
| 30 gün vadeli | 2,176,400 | 456,000 | 269,000 | 3,658,000 |
| 31-60 gün arası vadeli | 2,176,459 | 456,309 | 274,697 | 3,685,267 |
| | 6,666,828 | 1,368,309 | 812,697 | 11,001,267 |

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla Ertan Sayılğan, Selim Sayılğan, Çetin Tümer ve Zeynep Tümer'den alan alacakların alacak senetlerine bağlanmış kısmının vadesel bazda detayı aşağıdaki gibidir;

| | 31.12.2013 | | | |
|--------------------------|------------------|------------------|----------------|-------------------|
| | Selim Sayılğan | Çetin Tümer | Zeynep Tümer | Ertan Sayılğan |
| 01-30 gün arası vadeli | 80,000 | -- | -- | -- |
| 271-300 gün arası vadeli | 2,313,969 | 456,000 | 269,000 | 3,658,000 |
| 301-330 gün arası vadeli | 2,176,400 | 456,000 | 269,000 | 3,658,000 |
| 331-360 gün arası vadeli | 2,176,459 | 456,309 | 73,970 | 3,685,267 |
| | 6,746,828 | 1,368,309 | 611,970 | 11,001,267 |

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2014 – 30 EYLÜL 2014

İlişkili taraflara verilen avanslar

| | 30 Eylül 2014 | 31 Aralık 2013 |
|--|---------------|----------------|
| Berad Tekstil İthalat İhracat Sanayi ve Pazarlama Ltd. Şti | 489,280 | - |
| Adil İlhan Ceyhan | 313,057 | - |
| | 802,337 | - |

İlişkili taraflara ticari borçlar

| | 30 Eylül 2014 | 31 Aralık 2013 |
|--|---------------|----------------|
| MMC Sanayi ve Ticari Yatırımlar A.Ş. (*) | 918,732 | 1,636,980 |
| | 918,732 | 1,636,980 |

(*) İlgili bakiye 2014 yılında alınan teknoloji hizmeti ve tekstil ürünü ile 2013 yılı içerisinde yapılan pamuk alımlarından oluşmaktadır.

İlişkili taraflara senetli ticari borçlar

| | 30 Eylül 2014 | 31 Aralık 2013 |
|-------------------------------------|---------------|----------------|
| International Kervansaray Hotel A.Ş | - | 8,786 |
| | - | 8,786 |

30 Eylül 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla borç senetlerinin vadesel bazda detayı aşağıdaki gibidir;

| | 30 Eylül 2014 | 31 Aralık 2013 |
|-----------------|---------------|----------------|
| 1-30 gün vadeli | - | 8,786 |
| | - | 8,786 |

İştiraklere borçlar (ticari olmayan)

| | 30 Eylül 2014 | 31 Aralık 2013 |
|------------------------------------|---------------|----------------|
| Ertuna Yapı Ticaret ve Sanayi A.Ş. | 2,577,766 | 1,893,754 |
| | 2,577,766 | 1,893,754 |

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2014 – 30 EYLÜL 2014**

30 Eylül 2014 tarihi itibarıyla, iştiraklere borçlar bir tüzel kişiden oluşmakta olup finansman amaçlıdır. Grup ilgili borçlar için Ertuna Ticaret ve Sanayi A.Ş.'ye vade farkı hesaplamıştır. Ancak borçlar ile ilgili ödeme planı üzerine herhangi bir protokol ve mutabakata varmamıştır.

Ortaklara borçlar (ticari olmayan)

| | 30 Eylül 2014 | 31 Aralık 2013 |
|-----------------------|---------------|----------------|
| Sayılgan Holding A.Ş. | 65,204 | 52,574 |
| | 65,204 | 52,574 |

İlişkili taraflara borçlar (ticari olmayan)

| | 30 Eylül 2014 | 31 Aralık 2013 |
|---|---------------|----------------|
| Burçak Sayılgan | 194,674 | - |
| Berad Tekstil İthalat İhracat San. ve Pazarlama Ltd. Şti. (*) | 5,278,851 | 6,703,800 |
| International Kervansaray Hotel A.Ş. | 1,777,337 | 19,689,965 |
| Sayılgan Enerji Elektrik Üretimi A.Ş. | 5,945 | - |
| Necat Tayan | 1,238 | - |
| Alman Otelcilik Yatırım Turizm Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. | 850,990 | 828,763 |
| | 8,109,035 | 27,222,528 |

30 Eylül 2014 tarihi itibarıyla, ilişkili taraflara borçlar dört tüzel iki gerçek kişiden oluşmakta olup finansman amaçlıdır. Grup, ayrıca söz konusu borçları ile ilgili ödeme planı üzerine herhangi bir protokol ve mutabakata varmamıştır.

(*) 30 Eylül 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla verilen borç senetlerinin vadesel bazda detayı aşağıdaki gibidir;

| | 30 Eylül 2014 | 31 Aralık 2013 |
|-------------------------|---------------|----------------|
| 30 gün vadeli | 888,500 | 2,150,000 |
| 31-60 gün arası vadeli | -- | 1,330,000 |
| 61-90 gün arası vadeli | -- | 1,738,800 |
| 91-120 gün arası vadeli | -- | 1,485,000 |
| | 888,500 | 6,703,800 |

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2014 – 30 EYLÜL 2014****Personele borçlar**

| | 30 Eylül 2014 | 31 Aralık 2013 |
|-------------------|---------------|----------------|
| Personele borçlar | 3,561,662 | 1,213,012 |
| | 3,561,662 | 1,213,012 |

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

| | 01.01.- 30.09.2014 | 01.01.- 30.09.2013 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Mintay Tekstil Konfeksiyon Sanayi ve Ticaret A.Ş. | - | 19,155,710 |
| MMC Sanayi ve Ticari Yatırımlar A.Ş. | 2,657,181 | 602,774 |
| International Kervansaray Hotel A.Ş. | 9,758 | 254,653 |
| Berad Tekstil İthalat İhracat Sanayi ve Pazarlama Ltd. Şti | 1,501,417 | - |
| Sis Sayılğan Dokuma Boya İplik San. ve Tic. A.Ş. | - | 4,469,084 |
| | 4,168,356 | 24,482,221 |

İlişkili taraflardan yapılan alımlar

İlişkili taraflardan yapılan alımlar tekstil hammaddesi ve mamullerinden oluşmaktadır.

| | 01.01.- 30.09.2014 | 01.01.- 30.09.2013 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Mintay Tekstil Konfeksiyon Sanayi ve Ticaret A.Ş. | - | 6,488,981 |
| International Kervansaray Hotel A.Ş. | 1,113,256 | - |
| Berad Tekstil İthalat İhracat Sanayi ve Pazarlama Ltd. Şti. | 2,301,588 | - |
| MMC Sanayi ve Ticari Yatırımlar A.Ş. | - | 2,414,910 |
| | 3,414,844 | 8,903,891 |

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2014 – 30 EYLÜL 2014

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

| | 01.01.- 30.09.2014 | 01.01.- 30.09.2013 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| International Kervansaray Hotel A.Ş. (*) | 469,182 | 13,095,776 |
| Sis Sayılğan Dokuma Boya İplik San. ve Tic. A.Ş. | - | 1,026,000 |
| Sayılğan Enerji Elektrik Üretimi A.Ş. | 2,700 | - |
| Mintay Tekstil Konfeksiyon Sanayi ve Ticaret A.Ş. | - | 910,000 |
| MMC Sanayi ve Ticari Yatırımlar A.Ş. | 6,804 | 4,016 |
| Alman Otelcilik Yatırım Turizm san. ve Tic. Ltd. Şti. | 2,700 | 750 |
| Sayılğan Holding A.Ş. | - | 625 |
| | 481,386 | 15,037,167 |

(*) Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.’ nin “Hasılat Kira Sözleşmesine” istinaden aktifinde bulunan Kervansaray Bursa, Kervansaray Uludağ, Kervansaray Termal, Kervansaray Lara, Kervansaray Kundu, Kervansaray Bodrum, Kervansaray Marmaris otellerinin işletmesini devrettiği International Kervansaray Hotel A.Ş.’den elde ettiği hasılat kira gelirlerinden oluşmaktadır. İlgili otellerin işletmesini 1 Ocak 2014’te Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.’ ye geçmiştir. Söz konusu edilen hasılat kira gelirleri işletmenin devredilme süreci içerisinde oluşmuştur.

Ortaklardan elde edilen kira ve hizmet geliri

| | 01.01.- 30.09.2014 | 01.01.- 30.09.2013 |
|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Sayılğan Holding A.Ş. | 2,250 | - |
| Zeynep Tümer | 2,119 | - |
| | 4,369 | - |

İştiraklerden elde edilen kira ve hizmet geliri

| | 01.01.- 30.09.2014 | 01.01.- 30.09.2013 |
|------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Ertuna Yapı Ticaret ve Sanayi A.Ş. | 2,250 | - |
| | 2,250 | - |

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2014 – 30 EYLÜL 2014

İlişkili taraflara ödenen kira ve hizmet giderleri

| | 01.01.- 30.09.2014 | 01.01.- 30.09.2013 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Mintay Tekstil Konfeksiyon Sanayi ve Ticaret A.Ş. | - | 123,177 |
| MMC Sanayi ve Ticari Yatırımlar A.Ş. | 90,000 | 51,138 |
| | 90,000 | 174,315 |

İlişkili taraflara ödenen kur farkı, faiz ve vade farkları

| | 01.01.- 30.09.2014 | 01.01.- 30.09.2013 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| International Kervansaray Hotel A.Ş | 78,019 | - |
| Kervansaray Hotel Verwaltungs Gmbh | 21,485 | - |
| MMC Sanayi ve Ticari Yatırımlar A.Ş. | 121,865 | 39,475 |
| Alman Otelcilik Yatırım Turizm San. ve Tic. Ltd. Şti. | 54,983 | - |
| Ertuna Yapı Ticaret ve San. A.Ş. | - | 31,275 |
| | 276,352 | 70,750 |

İştiraklere ödenen kur farkı, faiz ve vade farkları

| | 01.01.- 30.09.2014 | 01.01.- 30.09.2013 |
|----------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Ertuna Yapı Ticaret ve San. A.Ş. | 145,786 | - |
| | 145,786 | - |

Ortaklara ödenen kur farkı, faiz ve vade farkları

| | 01.01.- 30.09.2014 | 01.01.- 30.09.2013 |
|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Sayılğan Holding A.Ş. | 3,809 | - |
| | 3,809 | - |

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2014 – 30 EYLÜL 2014

İlişkili taraflardan alınan kur, faiz ve vade farkı

| | 01.01.- 30.09.2014 | 01.01.- 30.09.2013 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Mintay Tekstil Konfeksiyon Sanayi ve Ticaret A.Ş. | - | 361 |
| International Kervansaray Hotel A.Ş. | 17,498 | - |
| Berad Tekstil İthalat İhracat Sanayi ve Pazarlama Ltd. Şti. | 543,272 | - |
| MMC Sanayi ve Ticari Yatırımlar A.Ş. | 6,271 | 589 |
| S.İ.S Sayılğan İplik Tekstil Turizm İnş. San. ve Tic. A.Ş. | - | 9,470 |
| Sis Sayılğan Dokuma Boya İplik San. ve Tic. A.Ş. | - | 309,134 |
| Kervansaray Hotel Verwaltungs Gmbh (*) | 379,002 | - |
| | 946,043 | 319,554 |

(*) Faiz gelirlerinin 282,893 TL'si durdurulan faaliyetlerden gelirler hesabında muhasebeleştirilmiştir.

Ortaklardan alınan kur, faiz ve vade farkı

| | 01.01.- 30.09.2014 | 01.01.- 30.09.2013 |
|--------------------|-----------------------|-----------------------|
| Selim Sayılğan (*) | 584,704 | - |
| Ertan Sayılğan | 885,139 | - |
| Zeynep Tümer | 87,647 | - |
| Çetin Tümer | 338,106 | - |
| | 1,895,596 | - |

(*) Faiz gelirlerinin 448,117 TL'si durdurulan faaliyetlerden gelirler hesabında muhasebeleştirilmiştir.

İlişkili taraflardan alınan kur, faiz ve vade farkı

| | 01.01.- 30.09.2014 | 01.01.- 30.09.2013 |
|-----------------|-----------------------|-----------------------|
| Ahmet Tayan | 588,883 | - |
| Burçak Sayılğan | 516,554 | - |
| Necat Tayan | 5,762 | - |
| | 1,111,199 | - |

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2014 – 30 EYLÜL 2014**

RİSKLER VE YÖNETİM KURULU'NUN DEĞERLENDİRMESİ

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

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

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

| | Risk | Risk Açıklaması |
|---------------------------------|-----------------------------|--|
| 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. |

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2014 – 30 EYLÜL 2014

| | |
|---------------------------------------|---|
| 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. |

2013 YILI GENEL KURUL BİLGİLERİ

Rapor tarihi itibarıyla 2013 yılına ait Olağan Genel Kurul toplantısı yapılmamıştır.

DÖNEM İÇERİSİNDE ESAS SÖZLEŞMEDE YAPILAN DEĞİŞİKLİKLER

01.01.2014-30.09.2014 faaliyet döneminde esas sözleşme değişikliği yapılmamıştır.

DÖNEM İÇİNDE KAR DAĞITIMINA İLİŞKİN GENEL KURUL KARARI

2013 Yılı zararlar sonuçlandırdığından kar dağıtımını söz konusu değildir.

İDARİ FAALİYETLER

Ana Ortaklığın 30.09.2014 tarihi itibarıyla üst yönetim kadrosunda görevli personel ve görev dağılımı aşağıdaki gibidir.

Adı ve Soyadı

Ertan Sayılğan
Selim Sayılğan
Adil İlhan Ceyhan
Prof.Dr. Ali Alp
Yard.Doç.Dr.Hasan Güler

Görev Dağılımı

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

Grupta toplu sözleşme mevcut değildir.

Grubun 30.09.2014 dönem sonu kıdem tazminatı karşılığı 3,233,032 TL'dir.

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2014 – 30 EYLÜL 2014**

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

DİĞER HUSUSLAR

Hesap Dönemi Sonrası Meydaba Gelen Önemli Olaylar

- 1- Kamu Aydınlatma Platformunda yapılan açıklamaya göre Ana ortaklık şirket olan Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.'nin %87 oranında bağlı ortaklığı olan Meltem Enerji Elektrik Üretim A.Ş.'nin Polat A.Ş.'ye devrine ilişkin Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK)'nun onayının alınması süreci devam ettiğinden söz konusu hisse devri rapor tarihi itibarıyla gerçekleşmemiştir
- 2- Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklığı olan SİS Dokuma Boya İplik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin aktifinde kayıtlı Bursa İli, Osmangazi İlçesi, 396 ada, 2 parselde bulunan fabrika binası 14,000,000 TL'ye 31 Ekim 2014 tarihinde satılmıştır. Satılan taşınmazın 9 Ocak 2012 tarihli Çınar Taşınmaz Değerleme ve Müşavirlik A.Ş. tarafından yapılan ekspertiz raporlarına göre değeri 19,896,000 TL'dir.

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

- 1- Ana Ortaklık Şirket olan Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.'nin maddi duran varlıklarında kayıtlı bulunan İstanbul İli, Bahçelievler İlçesi, Yenibosna Mahallesi, Maslak Mevkii, 21 Pafta, 2687 No'lu parselde kayıtlı 6.000 m2 alanlı arsa üzerinde yer alan kargir fabrika binasının Ana Ortaklık Şirket'in sahibi olduğu %51 hissesi ile, Ana Ortaklık Şirket adına tescilli "Ceylan" markası 19.04.2012 tarihinde müzayede ile satışa sunulmuş ancak herhangi bir teklif alınmadığı için satışlar gerçekleştirilememiştir. Söz konusu fabrika binası için müzayede firması ile yapılan satışa aracılık hizmet sözleşmesi 09.06.2012 tarihinde, CEYLAN markasına ilişkin yapılan sözleşme ise 29.06.2012 tarihinde sona ermiştir. Söz konusu edilen taşınmazın %51' i için tespit edilen değer 7,438,350 TL, "Ceylan" markası için tespit edilen değer ise 3,439,268 TL'dir.
- 2- Ana Ortaklık Şirket olan Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. adına tescilli bulunan "CEYLAN" markası, TOB Giyim Sanayi ve Ticaret A.Ş. tarafından 13 Eylül 2005 tarihinde yapılmış bulunan bir lisans sözleşmesine bağlı olarak kullanılmaktaydı. Ancak; söz konusu lisans sözleşmesinin süresi dolduğundan TOB Giyim San.ve Tic. A.Ş. ile görüşmeler yapılmış, yapılan müzakereler sonrasında anlaşma sağlanamadığından sözleşme yenilenmemiştir.
- 3- Ana Ortaklık Şirket olan Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklığı aynı zamanda SİS Dokuma Boya İplik Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile yine bağlı ortaklığı olan Kervansaray Tekstil Yatırımları A.Ş. Türk Ticaret Kanunu'nun 136 ila 158'inci maddeleri ve Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 18 ila 20'nci maddelerine istinaden SİS Dokuma Boya İplik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin tüzel kişiliği altında kolaylaştırılmış birleşme usulü ile birleşmesine karar verilmiştir. Birleşme 5 Aralık 2013 tarihinde tescil edilmiştir.

Söz konusu birleşme neticesinde; 3 Aralık 2013 tarihinde yapılan SİS Dokuma Boya İplik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Olağanüstü Genel Kurulu'nda alınan karara istinaden SİS Sayılğan Dokuma Boya İplik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 61,000,000 TL'lik ödenmiş sermayesi 11,100,000 TL artışla 72,100,000 TL'ye çıkarılmıştır. Artan sermayenin 11,085,041 TL'lik kısmı Kervansaray Tekstil Yatırımları Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin devir alınmasına bağlı olarak Kervansaray Tekstil

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2014 – 30 EYLÜL 2014**

Yatırımları Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin özvarlığından karşılanmıştır. Artırılan sermayenin 14,959 TL'si ise nakden artırılmıştır. Nakden artırılan 14,959 TL'lik sermayenin 14,944 TL'lik kısmı Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.'nin taahhüdü olup ödenmiştir.

- 4- Sermaye Piyasası Kurulu'nun 22 Nisan 2014 tarih ve 12 sayılı bülteninde yapılan bilgilendirmeye göre, Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.'nin S.İ.S. Sayılğan İplik Tekstil Turizm İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile devralma suretiyle birleşmesi neticesinde, Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.'nin sermayesini temsil eden payların %72,87'sine sahip olarak yönetim kontrolünü elde eden Zeynep Tümer'in Sermaye Piyasası Kurulu'nun 27 Ocak 2014 tarih ve 2/46 sayılı Kararı'na aykırı olarak Kurul Karar tarihinden itibaren 6 işgünü içerisinde Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.'nin diğer ortaklarına yönelik olarak pay alım teklifinde bulunmak üzere Sermaye Piyasası Kurulu'na başvurmaması nedeni ile söz konusu kişiden alınan savunmanın ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde değerlendirilmesi sonucunda;

1.a) Zeynep Tümer hakkında, Sermaye Piyasası Kanunu'nun 103/3 maddesi hükmü çerçevesinde, ilk aşamada pay alım teklifine konu payların toplam değeri ve dolayısıyla kesilebilecek azami idari para cezası tutarı olan 114,564,721.82 TL'nin % 3'ü oranında olmak üzere 3,436,941.65 TL tutarında idari para cezası uygulanmasına ve anılan kişiye pay alım teklifinde bulunmak üzere Sermaye Piyasası Kurulu'na başvurması için Sermaye Piyasası Kurulu karar tarihinden itibaren bir aylık süre tanınmasına,

1.b) Zeynep Tümer'in

i Sermaye Piyasası Kurulu karar tarihinden itibaren bir ay içerisinde pay alım teklifinde bulunmak üzere Sermaye Piyasası Kurulu'na başvurmaması veya Sermaye Piyasası Kurulu karar tarihinden itibaren her halükarda iki ay içerisinde fiili olarak pay alım teklifine başlanmaması durumlarında; kendisinden konuya ilişkin olarak ikinci defa savunma talep edileceği, söz konusu savunmanın Sermaye Piyasası Kurulu'nca değerlendirilmesi sonucunda kendisi hakkında, pay alım teklifine konu payların toplam değeri ve dolayısıyla kesilebilecek azami idari para cezası tutarı olan 114,564,721.82 TL'nin % 27'si oranında idari para cezası uygulanabileceği ve kendisine pay alım teklifine başlanması için bir aylık ek süre tanınacağı,

ii Kendisi hakkında Sermaye Piyasası Kurulu'nca uygulanabilecek olan ikinci idari para cezasına ilişkin Sermaye Piyasası Kurulu karar tarihinden itibaren bir ay içerisinde pay alım teklifinde bulunmak üzere Sermaye Piyasası Kurulu'na başvurmaması veya ikinci idari para cezasına ilişkin Sermaye Piyasası Kurulu karar tarihinden itibaren her halükarda iki ay içerisinde fiili olarak pay alım teklifine başlanmaması durumlarında; kendisinden konuya ilişkin olarak üçüncü defa savunma talep edileceği, söz konusu savunmanın Sermaye Piyasası Kurulu'nca değerlendirilmesi sonucunda kendisi hakkında, pay alım teklifine konu payların toplam değeri ve dolayısıyla kesilebilecek azami idari para cezası tutarı olan 114,564,721.82 TL'nin % 70'i oranında idari para cezası uygulanabileceği,

iii Dolayısıyla, pay alım teklifi yükümlülüğünün yerine getirilmemesine bağlı olarak Sermaye Piyasası Kanunu'nun 103/3 maddesi hükmü uyarınca kendisi hakkında, yukarıda sayılan ihlaller dikkate alınarak pay alım teklifine konu payların toplam değeri ve kesilebilecek azami idari para cezası tutarı olan 114,564,721.82 TL'nin % 100'ü oranında idari para cezası uygulanmasının söz konusu olabileceği hususlarında bilgilendirilmesine

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2014 – 30 EYLÜL 2014**

- 2) Pay alım teklifi yükümlülüğünün yerine getirilmemiş olması nedeniyle, Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.'nin ortaklarının varsa meydana gelmiş zararlarının tazmini için Zeynep Tümer hakkında yargı yoluna başvurabilecekleri konusunda bilgilendirilmelerine,
- 3) Zeynep Tümer'in sahip olduğu ve oy hakları 05 Şubat 2014 tarihinde donmuş olan paylarının pay alım teklifi yükümlülüğü yerine getirilinceye kadar Borsa İstanbul'da alım satıma konu yapılamayacak paylar statüsüne alınması amacıyla Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.'nin bilgilendirilmesine ve söz konusu statünün anılan payları Borsa İstanbul dışında alacak kişiler için de geçerli olacağına karar verilmiştir.
- 4) Sermaye Piyasası Kurulu'nun 27.01.2014 tarih ve 2/46 sayılı kararıyla çağrı zorunluluğunun doğmadığı yönündeki talebi reddettiği gibi muafiyet talebini de mevzuatdaki tüm muafiyet hallerinin hiç birinin mevcut olmadığı gerekçesiyle reddedilmesi üzerine, Ankara 9.İdare mahkemesi nezdinde Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. ve Zeynep Tümer tarafından açılmış bulunan kararın iptali istemli dava halen yürümektedir.
- 5) Zeynep Tümer'in bir ay içinde çağrıda bulunması ve sahip olduğu paylarının borsa içi ve borsa dışında alım satıma konu olamayacak paylar statüsüne alınmasına ilişkin 22.04.2014 tarih ve 12/376 sayılı Kurul kararının iptali ile ilgili Kurul düzenlemelerinin iptali istemli dava Zeynep Tümer tarafından Danıştay'da açılmış olup halen devam etmektedir.
- 6) Zeynep Tümer'in muafiyet başvurusunun reddine ilişkin 19.08.2014 tarih ve 25/830 sayılı Kurul toplantısında alınan kararın iptali ve ilgili düzenlemenin iptali istemli diğer bir dava Danıştay nezdinde açılmış olup halen devam etmektedir.
- 5- Kamu Aydınlatma Platformunda yapılan açıklamaya göre Ana ortaklık şirket olan Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.'nin %87 oranında bağlı ortaklığı olan Meltem Enerji Elektrik Üretim A.Ş.'nin (Meltem Enerji) 3,200,000 TL'lik sermayesinde sahip olduğumuz her biri 1 TL nominal değerinde toplam 2,784,000 adet hissenin tamamının mali ve hukuki inceleme sonuçlarının Alıcı Polat Holding A.Ş. tarafından uygun bulunması ve devir işlemi için gerekli olan EPDK onayı alınması şartına bağlı olarak Meltem Enerji'nin hisselerinin tamamının (sermayenin %100'ü için) 2,000,000 EURO ile 2.599.000 TL satış bedelinden Kervansaray Yatırım holding A.Ş. payına düşen 1,740,000 EURO ile 2,261,130 TL bedelle Polat Holding A.Ş.'ye devredilmesine, satış bedelinin EPDK onay yazısının tebellüğünden itibaren beş. işgününde peşin olarak tahsil edilmesine, Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.'nin Meltem Enerji'ye olan 1,289,581 TL'lik borcunun ve %99.90 oranında bağlı ortaklığımız SİS Sayılğan Dokuma Boya İplik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Meltem Enerji'ye olan 1,374,166 TL borcunun satış bedelinden düşülerek tahsil edilmesine, söz konusu hisse devir işlemi ile ilgili olarak; Polat Holding A.Ş.'ye yükümlülüklerimizin teminatı olarak ödeme tarihinden itibaren iki yıllık sürenin sonunda iade edilmek üzere 2,000,000 EURO'luk teminat senedi verilmesine, karar verilmiştir.
- 2,000,000 EURO tutarında teminat senedi ile ilgili olarak;
- i.* Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.'nin beyan ve tekeffülleri'nin ihlali sonucunda,
- ii.* Herhangi bir taahhüt veya yükümlülüğün Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. tarafından ihlali sonucunda,
- iii.* Hisse devri tarihinden önce Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. veya Meltem Enerji ile ilgili gerçekleştirilmiş iş ve işlemler nedeniyle veya bunlarla bağlantılı olarak, devirden sonra Polat Holding A.Ş.'ye veya Meltem Enerji'ye üçüncü kişiler tarafından talepte bulunulması halinde,

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2014 – 30 EYLÜL 2014**

iv. Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. veya Meltem Enerji'nin hukuki ve mali inceleme kapsamında hisselerin Polat Holding A.Ş.'ye devrinden önce sağlamış oldukları, izinler ile ilgili bilgi ve belgelerin eksik, yanlış veya gerçeği tam olarak yansıtmıyor oluşu nedeniyle veya hisselerin Polat Holding A.Ş.ye devrinden önce yerine getirmedikleri bir yükümlülük nedeniyle; Meltem Enerji'nin faaliyetleri için gerekli olan lisans ve izinlerin iptal edilmesi, değiştirilmesi vs. sorunlar sonucunda,
v. Meltem Enerji sermayesinde daha önce gerçekleştirilmiş hisse devir işlemleri ile ilgili olarak eski hissedar ya da üçüncü kişilerden gelecek herhangi talepler sonucunda,

Polat Holding A.Ş. tarafından yaptırılan mali ve hukuki inceleme sonuçlarının Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. tarafından uygun bulunması ve devir işlemi için gerekli olan EPDK onayı alınması şartına bağlı olarak hisse devrinin gerçekleşmesi halinde, Polat Holding A.Ş.'nin veya hisse devrinden sonra Meltem Enerji'nin maruz kaldığı tüm zararların tazmini amacıyla verilecektir.

Teminat senedi, ödeme tarihinden itibaren iki yıllık sürenin sonunda, hisse devrinden önce gerçekleşmiş iş ve işlemler nedeniyle Meltem Enerji'ye veya mal varlıklarına veya devir işlemi veya Meltem Enerji ile ilgili olarak Polat Holding A.Ş.'ye yöneltilmiş veya Meltem Enerji veya mal varlıklarıyla ilgili herhangi bir dava, takip, idari soruşturma, tahkim, vergi incelemesi, vergi cezası bulunmaması ve bulunma tehdidi olmaması halinde iade edilecektir.

Bunlara ilaveten; söz konusu hisse devir sözleşmesi ile ilgili olarak; Sermaye Piyasası Kurulu'nun 24 Aralık 2013 tarihinde yayımlanan II-23.1 No'lu "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" nin 6. maddesinin 5. fıkrası çerçevesinde yapılan değerlendirme neticesinde; söz konusu maddenin a bendinde işleme konu mal varlığının kamuya açıklanan son finansal tablodaki kayıtlı değerinin kamuya açıklanan son finansal tablolara göre varlık toplamına oranı % 0.37 ile %50'nin altında olması, aynı maddenin b bendinde işlem tutarının yönetim kurulu karar tarihinden önceki altı aylık günlük düzeltilmiş ağırlıklı ortalama fiyatların aritmetik ortalaması baz alınarak hesaplanan ortaklık değerine oranı % 2.54 ile %50'nin altında olması, Aynı maddenin c bendi kapsamında devredilecek mal varlığı unsurunun son yıllık finansal tablolara göre elde edilen gelire katkısının %0 ile %50'nin altında kalması, nedeniyle söz konusu hisse devir işlemi, ilgili tebliğde yer alan "Önemlilik Kriterleri"ni sağlamadığı görülmüştür. Söz konusu "Hisse Devir Sözleşmesi" 4 Ağustos 2014 tarihinde imzalanmıştır. Sözleşmeye göre yükümlülüklerini yerine getirmeyen taraflar olan Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. ve Polat Holding A.Ş. 150,000 EURO cezai şart getirilmiştir.

Satış amaçlı elde tutulan varlıklar ve durdurulan faaliyetler standardının (TFRS 5) 12. paragrafına ve atıf yaptığı 7. ve 8. paragraflara çerçevesinde söz konusu işlemin bilanço tarihinden sonra gerçekleşmesi nedeniyle satış amaçlı elde tutulan varlık olarak sınıflanmamıştır.