

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2015 – 31 MART 2015**



KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

VE

BAĞLI ORTAKLIKLARI

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

01 OCAK 2015 – 31 MART 2015

11 Mayıs 2015

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2015 – 31 MART 2015**

GENEL BİLGİLER

Raporun Dönemi	: 01.01.2015 – 31.03.2015
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 2015 – 31 MART 2015**

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.

2015 yılı ilk üç aylık dönem içerisinde Kervansaray Bursa’da çalışan ortalama personel sayısı 41’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.

2015 yılı ilk üç aylık dönem içerisinde Kervansaray Marmaris’te çalışan ortalama personel sayısı 14’tür.

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.

2015 yılı ilk üç aylık dönem içerisinde Kervansaray Termal’de çalışan ortalama personel sayısı 160’tır.

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.

2015 yılı ilk üç aylık dönem içerisinde Kervansaray Bodrum’da çalışan ortalama personel sayısı 52’dir.

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2015 – 31 MART 2015**

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.

2015 yılı ilk üç aylık dönem içerisinde Kervansaray Kundu'da çalışan ortalama personel sayısı 91'dir.

Kervansaray Uludağ

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

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

2015 yılı ilk üç aylık dönem içerisinde Kervansaray Uludağ'da çalışan ortalama personel sayısı 107'dir.

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.

2015 yılı ilk üç aylık dönem içerisinde Kervansaray Lara'da çalışan ortalama personel sayısı 364'tür.

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2015 – 31 MART 2015

Ortaklık Yapısı ve Sermaye Dağılımı

31.03.2015 tarihi itibarıyla şirketin ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

Ortak adı	Hisse tutarı (TL)	Hisse Adedi	Hisse yüzdesi (%)
Zeynep Tümer	395,196,660	39,519,666,000	67.15
Bahar Döşem Sanayi ve Ticaret A.Ş.	43,873,233	4,387,323,300	7.46
Sayılgan Holding A.Ş.	727,815	72,781,500	0.12
Diğer	158,100	15,810,000	0.03
Halka Açık Kısım	148,549,272	14,854,927,200	25.24
Tarihi değerle sermaye	588,505,080	58,850,508,000	100.00

Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.' nin sermayesinin %5 ve daha üzerine sahip ortaklar; 1 gerçek 1 tüzel kişi olup, tüzel kişiliğin ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

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

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 Başlangıç Tarihi</u>	<u>Görev Süresi 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

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2015 – 31 MART 2015**

Prof.Dr.Ali Alp ¹	Yönetim Kurulu Üyesi	09.05.2013	1 Yıl / Devam
Yard.Doç.Dr.Hasan Güler	Yönetim Kurulu Üyesi	09.05.2013	1 Yıl / Devam

Yönetim Kurulu Üyelerinin Özgeçmişleri

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

Yönetim Kurulu Onursal Başkanı – Ertan SAYILGAN

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

Yönetim Kurulu Başkanı – Selim SAYILGAN

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

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.

¹ Prof.Dr.Ali Alp 02.04.2015 tarihi itibariyle Yönetim Kurulu Üyeliğinden istifa ettiğini bildirmiştir.

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2015 – 31 MART 2015**

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.

Yönetim Kurulu Nezdinde Kurulan Komiteler

- Denetimden Sorumlu Komite

Denetimden Sorumlu Komite Başkanı : Prof.Dr.Dursun Ali Alp²
Denetimden Sorumlu Komite Üyesi : Yard.Doç.Dr. Hasan Güler

- Kurumsal Yönetim Komitesi

Kurumsal Yönetim Komite Başkanı : Prof.Dr.Dursun Ali Alp³
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 2015 yılı Bağımsız Denetleme Kuruluşu olarak Ata Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.'nin seçilmesine ve yapılacak olan ilk genel kurul toplantısında genel kurulun onayına sunulmasına karar verilmiştir.

Şirket Yönetim Kurulundaki Değişiklikler

01.01.2015 – 31.03.2015 faaliyet döneminde yönetim kurulumuzda herhangi bir değişiklik olmamıştır.

Personel Sayısı Hakkında Bilgiler

31.03.2015 tarihi itibarıyla Grubumuzdaki toplam çalışan sayısı 1418'dir.

² Prof.Dr.Ali Alp 02.04.2015 tarihi itibarıyla Yönetim Kurulu Üyeliğinden istifa ettiğini bildirmiştir.

³ Prof.Dr.Ali Alp 02.04.2015 tarihi itibarıyla Yönetim Kurulu Üyeliğinden istifa ettiğini bildirmiştir.

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2015 – 31 MART 2015****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.

2015 yılı ilk üç aylık dönem içerisinde yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilere ödenen ücretler toplamı brüt 486,414 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:

31 Mart 2015						
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 Sayılğan Dokuma Boya İplik San.ve Tic.A.Ş.	%99,90	%99,92	2008	Bursa	Tekstil	Faal
Melis Yapı Ticaret ve Sanayi A.Ş.	%99,90	%99,92	1990	Bursa	İnşaat	Faal

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2015 – 31 MART 2015**

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

31 Mart 2015 tarihi itibariyle Akayteks’te çalışan personel sayısı 10’dur.

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. 31 Aralık 2014, 31 Aralık 2013, 2012, 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle şirket faaliyetlerini durdurmuştur.

31 Mart 2015 tarihi itibariyle 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.

31 Mart 2015 tarihi itibariyle Mintay Tekstil’ in çalışan personel sayısı 341’dir.

Mintay Tekstil Konfeksiyon Sanayi ve Ticaret A.Ş. Türk Ticaret Kanunu 376’ ncı maddesine göre ödenmiş sermayesinin üçte ikilik bölümünü kaybetmiş olup teknik iflas halindedir. İlgili Şirket’in finansal tabloları süreklilik esasına göre hazırlanıp konsolidasyona dahil edilmiştir.

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 yayımlanmıştır.

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

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2015 – 31 MART 2015**

yatırımlar ile tekstil ve konfeksiyon ürünleri üretimi de yapmaktadır. Şirket faaliyet konusu; konfeksiyon sektöründe yurtiçi ve yurtdışı piyasalara gömlek üretimi yapmak ve satmaktır.

31 Mart 2015 tarihi itibarıyla Mintay Dış Ticaret' in çalışan personel sayısı 135'tir.

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.

31 Mart 2015 tarihi itibarıyla Sis Dokuma' da çalışan personel sayısı 168'dir.

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.

31 Mart 2015 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:

31 Mart 2015						
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

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2015 – 31 MART 2015**

Şirket' in faaliyet konuları aşağıdaki gibidir;

Ertuna Ticaret ve Sanayi A.Ş.

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 kayyım 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.

31 Mart 2015 tarihi itibarıyla Ertuna' da çalışan personel yoktur.

İlgili Hesap Döneminde Yapılmış Olan Yatırımlara İlişkin Bilgiler

01.01.2015 – 31.03.2015 faaliyet döneminde ilave yatırım yapılmamıştır.

Planlanan Yatırımlar

01.01.2015 – 31.03.2015 faaliyet dönemi içerisinde planlanan yatırım mevcut değildir.

Karşılıklı İştirak Hisseleri Hakkında Bilgi

31 Mart 2015;

Grupta, 31 Mart 2015 tarihi itibarıyla 43,873,233 TL'lık karşılıklı iştirak mevcuttur.

31 Mart 2015

Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-) (43,873,233)

(43,873,233)

Grup' un bağlı ortaklığı olan Bahar Döşem Sanayi ve Ticaret A.Ş., Ana Ortaklık Şirket olan Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.' nin 43,873,233 TL nominal bedelli hisse senedine sahiptir.

31 Aralık 2014;

Grupta, 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla 62,473,237 TL karşılıklı iştirak mevcuttur.

31 Aralık 2014

Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-) (62,473,237)

(62,473,237)

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2015 – 31 MART 2015**

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.

Yıl İçinde Yapılan Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı

01.01.2015-31.03.2015 faaliyet dönemi içinde Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı yapılmamıştır.

Yıl İçinde Yapılan Bağışlar

Grup olarak yıl içinde yapılan bağış mevcut değildir.

FİNANSAL DURUM

Grubun 31.03.2015 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)

31.03.2015 ve 31.12.2014 tarihli konsolide finansal durum tablolarından üretilmiştir.

	<u>31.03.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Dönen Varlıklar	303.592.124	338.237.546
Duran Varlıklar	535.438.545	521.863.029
Aktif Toplamı	839.030.669	860.100.575
Kısa Vadeli Borçlar	418.696.738	419.347.501
Uzun Vadeli Borçlar	197.170.131	217.149.382
Özsermaye	223.163.800	223.603.692
Pasif Toplamı	839.030.669	860.100.575

31 Mart 2015 tarihi itibariyle, Grup'un bağlı ortaklıklarına ait solo mali tablolarına ilişkin varlık toplamları, özkaynak toplamları, düzeltilmiş sermaye ve dönem net karı / (zararı) aşağıdaki gibidir:

	31.03.2015				
	Varlık toplamı	Özkaynak toplamı	Düzeltilmiş Sermaye	Hasılat (Net)	Dönem net karı/ (zararı)
Akayteks Dokumacılık ve Emprimecilik A.Ş.	85,492,307	57,283,808	30,899,471	--	(1,564,614)
Bahar Döşem Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş.	26,960,372	26,215,975	11,831,745	--	5,268,589
Mintay Tekstil Konfeksiyon Sanayi ve Ticaret A.Ş.	26,342,171	(64,796,599)	11,699,672	13,296,873	(5,548,907)
Mintay Dış Ticaret ve Tekstil Sanayi A.Ş.	78,984,083	36,837,215	40,030,552	15,700,107	(201,741)
Sis Dokuma, Boya, İplik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	160,566,621	60,436,531	72,100,000	9,291,588	10,620,536
Melis Yapı Sanayi ve Ticaret A.Ş.	14,707,221	13,766,783	8,044,498	--	79,049

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2015 – 31 MART 2015

GELİR TABLOSU KARŞILAŞTIRMASI (TL)

	01.01.2015- 31.03.2015	01.01.2014- 31.03.2014
Net Satışlar	34.502.463	47.357.748
Satışların Maliyeti	-29.271.863	-42.069.781
Brüt Kar / (Zarar)	5.230.600	5.287.967
Esas Faaliyet Karı/(Zararı)	-8.071.024	-7.039.972
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/(Zararı)	558.958	-5.803.231
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı/(Zararı)	-13.985.818	-18.548.274
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/(Zararı)	-14.329.729	-17.864.018
Durdurulan Faaliyetler Dönem Karı/(Zararı)	5.276.244	2.987.966
Dönem Karı / Zararının Dağılımı	-9.053.485	-14.876.052
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-2.788.851	-1.565.873
Ana Ortaklık Payları	-6.264.634	-13.310.179
Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç/(Zarar)	-0,00011	-0,00023

Gelir Tablosunun Bölümlere Göre Raporlaması

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

01.01. - 31.03.2015

	Turizm - Holding	Tekstil - Konfeksiyon	Holding	Enerji	İnşaat	Eliminasyon ve Düzeltilmeler	Toplam
Satış Gelirleri	15,189,407	38,288,568	--	--	--	(18,975,512)	34,502,463
Satışların Maliyeti (-)	(10,533,547)	(37,577,143)	--	--	--	18,838,827	(29,271,863)
Brüt Kar / (Zarar)	4,655,860	711,425	--	--	--	(136,685)	5,230,600
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(2,283,135)	(616,435)	(30)	--	--	612	(2,898,988)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(4,845,967)	(5,948,063)	(141,607)	(6,456)	(10,450)	3,427,464	(7,525,079)
Diğer Faaliyet Gelirleri	949,791	3,170,196	1,568	2,844	4,672	(714,262)	3,414,809
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	(2,518,216)	(3,748,145)	--	(16,763)	1,234	(10,476)	(6,292,366)
Faaliyet Karı / (Zararı)	(4,041,667)	(6,431,022)	(140,069)	(20,375)	(4,544)	2,566,653	(8,071,024)
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	-	-	-	-	65,691		
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı / (Zararı)	(2,856,540)	(2,731,520)	--	(629)	188,479	(8,585,608)	(13,985,818)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / (Gideri)	277,107	(607,341)	--	629	(43,739)	29,433	(343,911)
Durdurulan Faaliyetler	--	5,276,244	--	--	--	--	5,276,244
Dönem Karı / (Zararı)	--	5,276,244	--	--	--	--	(9,053,485)

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2015 – 31 MART 2015

ÖNEMLİ ORANLAR

KARLILIK ORANLARI (%)	31.03.2015	31.03.2014
Brüt Kar Marjı	15,16%	11,17%
Faaliyet Kar Marjı	-23,39%	-14,87%
Net Kar Marjı (Sürdürülen Faaliyetlere İlişkin)	-41,53%	-37,72%
Net Kar Marjı	-26,24%	-31,41%

FON VE KAYNAK DAĞILIMI (TL)

31.12.2014 tarihli finansal durum tablosuna göre 31.03.2015 tarihli finansal durum tablosundaki fon ve kaynak dağılımındaki değişiklikler aşağıdaki gibidir.

FON	
Dönen Varlıklarda Artış	-34.645.422
Duran Varlıklarda Artış	13.575.516
Toplam	-21.069.906

KAYNAK	
Kısa Vad. Borç. Artış	-650.763
Uzun Vad. Borç. Artış	-19.979.251
Özsermayede Artış	-439.892
Toplam	-21.069.906

FİNANSAL RASYOLAR

LİKİDİTE ORANLARI	31.03.2015	31.12.2014
Cari Oran	0,73	0,8066
Acid-Test Oranı	0,59	0,6741

MALİ YAPI ORANLARI	31.03.2015	31.12.2014
Toplam Borçlar/Toplam Aktifler	0,734	0,740
Özsermaye/Aktifler	0,266	0,260
Toplam Borçlar/Özsermaye	2,760	2,847
Kısa Vad Borç/Toplam Kaynaklar	0,499	0,488
Uzun Vad Borç/Toplam Kaynaklar	0,235	0,252

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2015 – 31 MART 2015

İLİŞKİLİ TARAF İŞLEMLERİ VE BAKİYELERİ

i) İlişkili taraflardan alacak ve borçlar:

a) İlişkili taraflardan ticari alacaklar

	31 Mart 2015	31 Aralık 2014
Alman Otelcilik Yatırım Turizm Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti	2,573	6,821
Berad Tekstil İthalat İhracat Sanayi ve Pazarlama Ltd. Şti.	1,129,405	1,867,956
	1,131,978	1,874,777

b) Ortaklar ticari alacaklar

	31 Mart 2015	31 Aralık 2014
Zeynep Tümer	1,500	-
	1,500	-

c) İlişkili taraflardan alacaklar

	31 Mart 2015	31 Aralık 2014
Burçak Sayılğan	179,894	8,328,152
MMC Sanayi ve Ticari Yatırımlar A.Ş.	-	96,766
Necat Tayan	350,000	-
Berad Tekstil İthalat İhracat Sanayi ve Pazarlama Ltd. Şti.	455,000	-
Kervansaray Hotel Verwaltungs Gmbh	6,221,465	6,069,692
	7,206,359	14,494,610

31 Mart 2015 tarihi itibariyle, ilişkili taraflardan alacaklar iki gerçek kişi ile iki tüzel kişiden oluşmakta olup finansman amaçlıdır. Grup, ilişkili taraflardan olan Kervansaray Hotel Verwaltungs Gmbh alacaklarına vade farkı hesaplamıştır. Grup, ayrıca Kervansaray Hotel Verwaltungs Gmbh'dan olan alacakları ile ilgili ödeme planı üzerine herhangi bir protokol ve mutabakata varmamıştır.

Kervansaray Hotel Verwaltungs Gmbh, Grup'a olan borçlarına istinaden sahibi olduğu 4,659,777 adet C grubu MMC Sanayi ve Ticari Yatırımlar A.Ş. hisse senedini Grup'un alacağının teminatı olarak rehin vermiştir. 31 Mart 2015 tarihi itibariyle Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem gören sözkonusu hisselerin değeri 17,194,577 TL'dir.

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2015 – 31 MART 2015

d) İlişkili taraflardan uzun vadeli alacaklar

	31 Mart 2015	31 Aralık 2014
Burçak Sayılğan	8,328,150	-
	8,328,150	-

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

31 Mart 2015 tarihi itibarıyla Burçak Sayılğan'dan olan alacakların alacak senetlerine bağlanmış kısmının vadesel bazda detayı aşağıdaki gibidir;

	31 Mart 2015
1-2 yıl arası	5,500,000
2-3 yıl arası	2,828,150
	8,328,150

Burçak Sayılğan, Grup'a olan borçlarına istinaden sahibi olduğu 3,169,471 adet C grubu MMC Sanayi ve Ticari Yatırımlar A.Ş. hisse senedini Grup'un alacağına teminatı olarak rehin vermiştir. 31 Mart 2015 tarihi itibarıyla Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem gören sözkonusu hisselerin değeri 11,695,348 TL'dir.

e) Ortaklardan alacaklar

	31 Mart 2015	31 Aralık 2014
Ertan Sayılğan	-	17,402,926
Selim Sayılğan	-	8,651,273
Çetin Tümer	-	5,529,790
Kervansaray Hotel Verwaltungs Gmbh	-	-
Zeynep Tümer	-	2,204,891
	-	33,788,880

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2015 – 31 MART 2015

f) Ortaklardan uzun vadeli alacaklar

	31 Mart 2015	31 Aralık 2014
Ertan Sayılğan	14,077,660	-
Selim Sayılğan	4,765,819	-
Çetin Tümer	5,684,959	-
Zeynep Tümer	1,648,094	-
	26,176,532	-

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

31 Mart 2015 tarihi itibarıyla Ertan Sayılğan, Selim Sayılğan, Çetin Tümer ve Zeynep Tümer'den alan alacakların alacak senetlerine bağlanmış kısmının vadesel bazda detayı aşağıdaki gibidir;

	31.03.2015				
	Selim Sayılğan	Çetin Tümer	Zeynep Tümer	Ertan Sayılğan	Toplam
1-2 yıl arası	1,826,823	832,526	--	5,565,013	8,224,362
2-3 yıl arası	2,938,996	4,852,433	1,648,094	8,512,647	17,952,170
	4,765,819	5,684,959	1,648,094	14,077,660	26,176,532

g) İlişkili taraflara verilen avanslar

	31 Mart 2015	31 Aralık 2014
Berad Tekstil İthalat İhracat Sanayi ve Pazarlama Ltd. Şti	856,240	672,760
Adil İlhan Ceyhan	581,392	447,225
	1,437,632	1,119,985

h) İlişkili taraflara ticari borçlar

	31 Mart 2015	31 Aralık 2014
MMC Sanayi ve Ticari Yatırımlar A.Ş.	-	1,128,832
	-	1,128,832

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2015 – 31 MART 2015

i) İştiraklere borçlar (ticari olmayan)

	31 Mart 2015	31 Aralık 2014
Ertuna Ticaret ve Sanayi A.Ş.	350,864	342,759
	350,864	342,759

31 Mart 2015 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.

j) Ortaklara borçlar (ticari olmayan)

	31 Mart 2015	31 Aralık 2014
Sayılğan Holding A.Ş.	79,946	83,300
	79,946	83,300

k) İlişkili taraflara borçlar (ticari olmayan)

	31 Mart 2015	31 Aralık 2014
International Kervansaray Hotel A.Ş.	1,408,451	1,707,586
Sayılğan Enerji Elektrik Üretimi A.Ş.	3,370	4,680
MMC Sanayi ve Ticari Yatırımlar A.Ş.	3,793	
Alman Otelcilik Yatırım Turizm Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti	886,445	872,230
	2,302,059	2,584,496

31 Mart 2015 tarihi itibarıyla, ilişkili taraflara borçlar dört tüzel kişiden oluşmakta olup finansman amaçlıdır. Grup, ayrıca söz konusu borçları ile ilgili ödeme planı üzerine herhangi bir protokol ve mutabakata varmamıştır.

l) Personele borçlar

	31 Mart 2015	31 Aralık 2014
Personele borçlar	2,911,065	2,052,172
	2,911,065	2,052,172

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2015 – 31 MART 2015

ii) İlişkili taraflara yapılan önemli satışlar ve ilişkili taraflardan yapılan önemli alımlar:

a) İlişkili taraflara yapılan ürün satışları

	01.01.- 31.03.2015	01.01.- 31.03.2014
MMC Sanayi ve Ticari Yatırımlar A.Ş.	915,045	926,755
International Kervansaray Hotel A.Ş.	-	9,758
Berad Tekstil İthalat İhracat Sanayi ve Pazarlama Ltd. Şti	-	514,841
	915,045	1,451,354

b) İlişkili taraflardan yapılan alımlar

İlişkili taraflardan yapılan alımlar tekstil hammaddesi ve mamullerinden oluşmaktadır.

	01.01.- 31.03.2015	01.01.- 31.03.2014
International Kervansaray Hotel A.Ş.	-	930,008
Berad Tekstil İthalat İhracat Sanayi ve Pazarlama Ltd. Şti	680,900	-
	680,900	930,008

iii) İlişkili taraflarla yapılan işlemler ile ilgili diğer gelir ve giderler:

a) İlişkili taraflardan elde edilen kira ve hizmet geliri

	01.01.- 31.03.2015	01.01.- 31.03.2014
International Kervansaray Hotel A.Ş.	-	469,182
Sayılgan Enerji Elektrik Üretimi A.Ş.	900	-
MMC Sanayi ve Ticari Yatırımlar A.Ş.	2,584	2,307
Alman Otelcilik Yatırım Turizm san. ve Tic.Ltd.Şti	900	900
	4,384	472,389

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2015 – 31 MART 2015

b) Ortaklardan elde edilen kira ve hizmet geliri

	01.01.- 31.03.2015	01.01.- 31.03.2014
Sayılğan Holding	750	750
Zeynep Tümer	1,271	-
	2,021	750

c) İştiraklerden elde edilen kira ve hizmet geliri

	01.01.- 31.03.2015	01.01.- 31.03.2014
Ertuna Ticaret ve Sanayi A.Ş.	750	750
	750	750

d) İlişkili taraflara ödenen kira ve hizmet giderleri

	01.01.- 31.03.2015	01.01.- 31.03.2014
MMC Sanayi ve Ticari Yatırımlar A.Ş.	30,000	-
	30,000	-

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

	01.01.- 31.03.2015	01.01.- 31.03.2014
International Kervansaray Hotel A.Ş	-	42,274
MMC Sanayi ve Ticari Yatırımlar A.Ş.	24,855	36,927
Alman Otelcilik Yatırım Turizm San. ve Tic. Ltd. Şti.	19,253	18,440
	44,108	97,641

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2015 – 31 MART 2015

f) İştiraklere ödenen kur farkı, faiz ve vade farkları

	01.01.- 31.03.2015	01.01.- 31.03.2014
Ertuna Yapı Ticaret ve San. A.Ş.	7,619	43,041
	7,619	43,041

g) Ortaklara ödenen kur farkı, faiz ve vade farkları

	01.01.- 31.03.2015	01.01.- 31.03.2014
Sayılğan Holding	1,785	-
	1,785	-

h) İlişkili taraflardan alınan kur, faiz ve vade farkı

	01.01.- 31.03.2015	01.01.- 31.03.2014
International Kervansaray Hotel A.Ş	-	17,498
Berad Tekstil İthalat İhracat Sanayi ve Pazarlama Ltd. Şti.	-	140,515
MMC Sanayi ve Ticari Yatırımlar A.Ş.	2,399	1,715
Kervansaray Hotel Verwaltungs GmbH	135,112	37,742
	137,511	197,470

i) Ortaklardan alınan kur, faiz ve vade farkı

	01.01.- 31.03.2015	01.01.- 31.03.2014
Selim Sayılğan	160,549	3,349
Ertan Sayılğan	-	242,994
Zeynep Tümer	-	23,607
Çetin Tümer	428	39,573
	160,977	309,523

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2015 – 31 MART 2015

j) İlişkili taraflardan alınan kur, faiz ve vade farkı

	01.01.- 31.03.2015	01.01.- 31.03.2014
Burçak Sayılğan	-	177,443
	-	177,443

k) Üst düzey yöneticilere sağlanan kısa vadeli faydalar

	01.01.- 31.03.2015	01.01.- 31.03.2014
Yöneticilere sağlanan menfaatler	486,414	419,575
	486,414	419,575

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

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2015 – 31 MART 2015

Finansman Riski	Şirketin mevcut durumda uzun dönemli yatırımı bulunmamaktadır. Operasyonel ihtiyaçlarını finanse etmek için kısa vadeli banka kredisi ile kendisini fonlayan şirket, felsefesi gereği likiditesi yüksek varlıklar ile kapanamayacak finansman yüküne katlanmamaya özen göstermektedir.
Ekonomik Riskler	Ekonomik istikrarsızlıkların (durgunluk, kriz, resesyon, devalüasyon vb.) olumsuz etkileri, kur ve faiz hareketleri, iş gücü hammadde, elektrik vb. girdi maliyetlerini oluşturan kalemlerdeki fiyat dalgalanmaları gibi yatırım ve işletme safhasında önemli risk kaynaklarından olup duyarlılık analizleri ile değişimlerin etkileri ölçülerek her duruma göre farklı aksiyonlar oluşturulmaktadır.

Risk	Risk Açıklaması
Stratejik Riskler	Pazar payını etkileyen rekabet, müşteri taleplerindeki değişim, ürün/hizmet geliştirme gibi iş sürekliliğini tehdit eden konular üzerindeki stratejik riskler, farklı ülkelere yapılan yatırımların çeşitlendirilmesi, her alanda yaşanan değişimleri doğru şekilde ve zamanında anlayarak karar mekanizmalarını çalıştırmak gibi yöntemler ile yönetilmektedir.
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.

2014 YILI GENEL KURUL BİLGİLERİ

Rapor tarihi itibarıyla 2014 yılına ait Olağan Genel Kurul toplantısı yapılmamıştır.

DÖNEM İÇERİSİNDE ESAS SÖZLEŞMEDE YAPILAN DEĞİŞİKLİKLER

01.01.2015-31.03.2015 faaliyet döneminde esas sözleşme değişikliği yapılmamıştır.

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2015 – 31 MART 2015**

DÖNEM İÇİNDE KAR DAĞITIMINA İLİŞKİN GENEL KURUL KARARI

2014 yılı zararlarla sonuçlandırıldığından kar dağıtımını söz konusu değildir.

İDARİ FAALİYETLER

Ana Ortaklığın 31.03.2015 tarihi itibarıyla üst yönetim kadrosunda görevli personel ve görev dağılımı aşağıdaki gibidir.

<u>Adı ve Soyadı</u>	<u>Görev Dağılımı</u>
Ertan Sayılğan	Yönetim Kurulu Onursal Başkanı
Selim Sayılğan	Yönetim Kurulu Başkanı
Adil İlhan Ceyhan	Yönetim Kurulu Başkan Yard.
Prof.Dr. Ali Alp	Yönetim Kurulu Üyesi
Yard.Doç.Dr.Hasan Güler	Yönetim Kurulu Üyesi

Grupta toplu sözleşme mevcut değildir.

Grubun 31.03.2015 dönem sonu kıdem tazminatı karşılığı 3,259,892 TL'dir.

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

DİĞER HUSUSLAR

Hesap Dönemi Sonrası Meydana Gelen Önemli Olaylar

1 Grup'un Denizbank A.Ş. nezdinde kullandığı kredilerin teminatını teşkil etmek üzere, Grup'un bağlı ortaklığı olan Bahar Döşem Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin sahibi olduğu 43,873,237 TL nominal değerli Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. payları üzerindeki rehinler kaldırılıp, Akbank T.A.Ş. nezdinde kullanılan kredilerin teminatını teşkil etmek üzere ilgili paylar Akbank T.A.Ş. lehine rehin verilmiştir.

2 Borsa İstanbul A.Ş. Yönetim Kurulu'nun 30 Nisan 2015 tarihli toplantısında, İkinci Ulusal Pazarı'nda işlem görmekte olan Ana Ortaklık Şirket Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.'nin 02 Mayıs 2014 tarihli Borsa İstanbul A.Ş. Yönetim Kurulu kararının gereklerinin yerine getirilmemiş olması, vadesinde ödenmemiş borçları sebebiyle aleyhine yasal takip işlemlerinin olması, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından Zeynep Tümer'e getirilen pay alım teklifi yükümlülüğünün yerine getirilmemiş olması nedeniyle ilgili payların oy haklarının donması ve Şirket'in son iki yıldır genel kurulunu yapamamış olması sebepleriyle, Borsa İstanbul A.Ş.'nin 379 Sayılı İkinci Ulusal Pazar Esasları Genelgesi'nin "İkinci Ulusal Pazardan Çıkarma" başlıklı VIII'inci maddesi ve Kotasyon Yönetmeliği'nin 27. maddesinin atıf yaptığı 24. maddesinin b, c ve d bendleri çerçevesinde, Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. paylarının işlem sırasının 4 Mayıs 2015 tarihinde kapalı kalmasına ve 5 Mayıs 2015 tarihinden itibaren İkinci Ulusal Pazar kaydından çıkarılarak Gözaltı Pazarı'na alınmasına karar verilmiştir.

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2015 – 31 MART 2015**

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

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

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

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

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

v) Kurulumuzun 22 Nisan 2014 tarih ve 12/376 sayılı kararı çerçevesinde Zeynep Tümer hakkında 3,436,941.65 TL idari para cezası tesis edilmesine rağmen, Sermaye Piyasası Kurulu’nun 19 Ağustos 2014 tarih ve 25/830 sayılı ve 10 Eylül 2014 tarih ve 27/918 sayılı kararlarına aykırı olarak Sermaye Piyasası Kanunu’nun 26’ncı maddesinin altıncı fıkrası uyarınca pay alım teklifinde bulunma yükümlülüğünün yerine getirilmemiş olması nedeniyle Zeynep Tümer hakkında bu defa 6,873,883.3 TL tutarında idari para cezası tesis edilmesine,

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2015 – 31 MART 2015**

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