

**II-14.1 SAYILI TEBLİğE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2016 – 30 EYLÜL 2016**



KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

VE

BAğLI ORTAKLIKLARI

II-14.1 SAYILI TEBLİğE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

01 OCAK 2016 – 30 EYLÜL 2016

08 Kasım 2016

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2016 – 30 EYLÜL 2016**

GENEL BİLGİLER

Raporun Dönemi	: 01.01.2016 – 30.09.2016
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	: Yakuplu Mahallesi, Beysan Sanayi Sitesi, Sena İşhanı, No:49 Beylikdüzü - 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 Kervansaray Bodrum, Antalya' daki dört yıldızlı Kervansaray Lara ve beş yıldızlı Kervansaray Kundu otellerinde sürdürmektedir.

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2016 – 30 EYLÜL 2016**

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.

2016 yılı ilk dokuz aylık dönem içerisinde Kervansaray Bursa’da çalışan ortalama personel sayısı 33’tür.

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.

2016 yılı ilk dokuz aylık dönem içerisinde Kervansaray Marmaris’te çalışan ortalama personel sayısı 54’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.

2016 yılı ilk dokuz aylık dönem içerisinde Kervansaray Termal’de çalışan ortalama personel sayısı 128’dir.

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) kiralanılan arazi üzerine inşa edilmiştir. Kamu arazisi üzerinde yapı-şirket-devret modeline göre kurulan tatil köyü kira süresinin bitimi olan 2045 yılında tümüyle Orman Bakanlığı’na devredilecektir.

2016 yılı ilk dokuz aylık dönem içerisinde Kervansaray Bodrum’da çalışan ortalama personel sayısı 138’dir.

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2016 – 30 EYLÜL 2016**

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) kiralananan 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.

2016 yılı ilk dokuz aylık dönem içerisinde Kervansaray Kundu'da çalışan ortalama personel sayısı 86'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) kiralananan 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.

2016 yılı ilk altı dokuz dönem içerisinde Kervansaray Uludağ'da çalışan ortalama personel sayısı 1'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.

2016 yılı ilk dokuz aylık dönem içerisinde Kervansaray Lara'da çalışan ortalama personel sayısı 267'dir.

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2016 – 30 EYLÜL 2016****Ortaklık Yapısı ve Sermaye Dağılımı**

30.09.2016 tarihi itibariyle 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 Tekstil 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
<hr/>			
Tarihi değerle sermaye	588,505,080	58,850,508,000	100.00

(*) Zeynep Tümer'in sahip olduğu sahibi olduğu paylar Sermaye Piyasası Kurulu Karar Organı'nın 22 Nisan 2014 tarih ve 12/376 sayılı kararı uyarınca Borsa İstanbul'da alım satıma konu yapılamayacak paylar statüsüne alınmıştır. Bahar Döşem'in sahip olduğu sahibi olduğu paylar aynı karara istinaden donuk statüsüne geçmiştir.

(**) Grup'un bağlı ortaklığı Bahar Döşem Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 43,873,237 lot Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. hissesi üzerinde 30 Eylül 2016 tarihi itibariyle rehin bulunmaktadır

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

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
<hr/>		
Tarihi değerle sermaye	7,500,000	%100.00

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2016 – 30 EYLÜL 2016**

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.

28.08.2015 Tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısında oluşturulan Yönetim Kurulu aşağıdaki gibidir.

<u>Adı ve Soyadı</u>	<u>Görevi</u>	<u>Görev Süresi</u> <u>Başlangıç</u> <u>Tarihi</u>	<u>Görev Süresi</u> <u>Bitiş Tarihi</u>
Ertan Sayılğan	Yönetim Kurulu Onursal Başkanı	28.08.2015	3 Yıl / Devam
Selim Sayılğan	Yönetim Kurulu Başkanı	28.08.2015	3 Yıl / Devam
Ahmet Muhammet Gülpınar	Yönetim Kurulu Başkan Yard.	28.08.2015	3 Yıl / Devam
Kamil Feridun Özkaraman	Yönetim Kurulu Üyesi	28.08.2015	3 Yıl / Devam
Sanlı Baş	Yönetim Kurulu Üyesi	28.08.2015	3 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

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2016 – 30 EYLÜL 2016**

SAYILGAN aynı zamanda Galatasaray Spor Kulübünde geçmiş dönemde Yönetim Kurulu Üyeliği yapmıştır.

Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı – Ahmet Muhammet GÜLPINAR

1986 Çankırı doğumlu Sayın Ahmet Muhammet GÜLPINAR Kırıkkale Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi'nden mezun olmuştur. Halen yüksek lisans öğrenimini Gazi Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü Ekonometri Anabilim Dalı ve Bartın Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü İktisat Anabilim Dalında devam etmektedir. İngilizce bilen Ahmet Muhammet GÜLPINAR, T.C. Ziraat Bankası ve kamu kurumunda görev yaptıktan sonra halen aile şirketlerinde aktif ticaretle uğraşmaktadır.

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi – Kamil Feridun ÖZKARAMAN

1960 İstanbul doğumlu Sayın Kamil Feridun ÖZKARAMAN, İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesinden 1981 yılında mezun olmuştur. Yüksek lisans eğitimini aynı fakültenin işletme iktisadi enstitüsü finans programına katılarak bitirmiştir. Kamu ve özel sektörlerde görev almış olup halen özel sektörde yönetici olarak iş hayatına devam etmektedir.

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi – Sanlı BAŞ

1971 Ordu doğumlu Sayın Sanlı BAŞ, İstanbul Üniversitesi Hukuk Fakültesi'nden 1994 yılında mezun olmuştur. Yüksek lisans eğitimine Marmara Üniversitesinde devam etmektedir. 1997-2007 döneminde Sermaye Piyasası Kurulu bünyesinde uzman hukukçu olarak görev yapmıştır. İngilizce bilen Sanlı BAŞ 2007 yılından itibaren serbest avukatlık yapmaktadır.

Yönetim Kurulu Nezdinde Kurulan Komiteler

- Denetimden Sorumlu Komite

Denetimden Sorumlu Komite Başkanı : Kamil Feridun Özkaraman
Denetimden Sorumlu Komite Üyesi : Sanlı Baş

- Kurumsal Yönetim Komitesi

Kurumsal Yönetim Komite Başkanı : Kamil Feridun Özkaraman
Kurumsal Yönetim Komite Üyesi : Ahmet Muhammet Gülpınar

- Riskin Erken Saptanması Komitesi

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

Bağımsız Denetleme Kuruluşu

Ünvanı : Ata Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.
Adresi : 19 Mayıs Caddesi No:4 Nova Baran Plaza K:21 Şişli-İstanbul
Telefon : 0212 286 47 27
Faks : 0212 286 10 51

Şirket Yönetim Kurulu tarafından; Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan, Sermaye Piyasası Bağımsız Dış Denetleme hakkında yönetmeliğin 14. maddesi gereği ve 6102 Sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 398. Maddesi kapsamında gerçekleştirilecek bağımsız denetim hizmetleri ile ilgili, Türk

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2016 – 30 EYLÜL 2016**

Ticaret Kanunu'nun 399/6. Maddesi kapsamında Şirketimizin 2016 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

01.01.2016 – 30.09.2016 faaliyet döneminde Yönetim Kurulumuzda değişiklik bulunmamaktadır.

Personel Sayısı Hakkında Bilgiler

30.09.2016 tarihi itibarıyla Grubumuzdaki toplam çalışan sayısı 629'dur.

YÖNETİM KURULU ÜYELERİ İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR

Şirketimizin 28.08.2015 tarihinde gerçekleşen Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda; Bağımsız Yönetim Kurulu Üyelerinden Kamil Feridun Özkaraman, Sanlı Baş ve Yönetim Kurulu Üyesi Ahmet Muhammet Gülpınar'ın her birine 3.000 TL aylık brüt ücret ödenmesine, diğer yönetim kurulu üyelerine ise 25.000 TL aylık brüt ücret ödenmesine karar verilmiştir.

2016 yılı ilk dokuz aylık dönem içerisinde yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilere ödenen ücretler toplamı brüt 1,210,245 TL'sidir.

ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

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

ŞİRKETİN FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

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

Konsolidasyona tabi tutulan bağlı ortaklıklar ve iştirak oranları aşağıdaki gibidir:

Bağlı ortaklıklar	Kuruluş yılı	Şirket' in merkezi	Faaliyet konusu	Mevcut durum
Akayteks Dokumacılık ve Emprimecilik A.Ş.	1974	Bursa	Tekstil	Durdurulan
Bahar Döşem Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş.	1995	Bursa	Tekstil	Durdurulan
Mintay Tekstil Konfeksiyon Sanayi ve Ticaret A.Ş.	2000	İstanbul	Tekstil	Faal
Sis Dokuma, Boya, İplik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	2008	Bursa	Tekstil	Faal
Melis Yapı Sanayi ve Ticaret A.Ş.	1990	Bursa	İnşaat	Faal

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2016 – 30 EYLÜL 2016**

Şirketler’ in faaliyet konuları aşağıdaki gibidir;

Akayteks Dokumacılık ve Emprimecilik A.Ş.

Akayteks Dokumacılık ve Emprimecilik A.Ş. (“Akayteks”) 1974 yılında Bursa’da kurulmuştur. Akayteks’in ana faaliyet konuları dokumacılık ve örgü kumaş üretimi, boyama baskı ve terbiyesidir. 30 Eylül 2013, tarihi itibarıyla Şirket’in üretim faaliyeti bulunmamaktadır. İlişikteki finansal tablolarda durdurulan faaliyetler içerisinde gösterilmiştir.

30 Eylül 2016 tarihi itibarıyla Akayteks’te çalışan personel sayısı 8’dir.

Bahar Döşem Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Bahar Döşem Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş. (“Bahar”) 1995 yılında Bursa’da kurulmuştur. Bahar’ın ana faaliyet konusu döşemelik ve perdelik kumaş ile hazır giyim üretimidir. 31 Aralık 2015, 2014, 2013, 2012, 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla şirket faaliyetlerini durdurmuştur. İlişikteki mali tablolarda durdurulan faaliyetler içerisinde gösterilmiştir.

30 Eylül 2016 tarihi itibarıyla Bahar’da çalışan personel sayısı 1’dir.

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

Sis Dokuma, Boya, İplik Sanayi ve Ticaret A.Ş. (“Sis Dokuma”) 2008 yılında Bursa’da kurulmuştur. Sis Dokuma esas olarak dokumacılık ve örgü kumaş üretimi, boyama baskı ve terbiyesi yapmaktadır. Sis Dokuma, Boya, İplik Sanayi ve Ticaret A.Ş. 14 Kasım 2015 tarihi itibarıyla üretim faaliyetini durdurmuştur. Şirket ticari faaliyetlerine devam etmekte olup ilişikteki finansal tablolarda üretim faaliyetine ilişkin giderler durdurulan faaliyetler içerisinde gösterilmiştir.

30 Eylül 2016 tarihi itibarıyla Sis Dokuma’ da çalışan personel sayısı 13’tür.

Mintay Tekstil Konfeksiyon Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Mintay Tekstil Konfeksiyon Sanayi ve Ticaret A.Ş. (“Mintay Tekstil”) 2000 yılında Ankara’da kurulmuştur. Şirket, aynı yıl içinde merkezini İstanbul’a taşımıştır. Mintay Tekstil Ambarlı-Avcılar’daki tesislerinde dizayn, üretim ve dağıtımını gerçekleştirdiği erkek gömlek üretimi ve ticareti ile iştigal etmektedir.

30 Eylül 2016 tarihi itibarıyla Mintay Tekstil’ in çalışan personel sayısı 2’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.

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2016 – 30 EYLÜL 2016**

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 2016 tarihi itibarıyla Melis’te çalışan bulunmamaktadır.

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

İştirakler

Şirket Yönetim Kurulu'nun 22.09.2015 tarihinde almış olduğu karar neticesinde; Ertuna Yapı Ticaret ve Sanayi A.Ş.'nin satışı neticesinde Şirketin iştiraki bulunmamaktadır.

Konsolidasyon Kapsamı Dışında Bırakılan Bağlı Ortaklıklar

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

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

Mintay Dış Ticaret ve Tekstil Sanayi A.Ş.

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

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

Mintay Dış Ticaret A.Ş., 14 Nisan 2016 tarihinde iflas erteleme talebi ile mahkemeye başvurmuş olup yasa ve uygulama gereği iki kişilik kayyum heyeti ataması gerçekleştirilmiştir. Mintay Dış Ticaret A.Ş. 31 Mart 2016 tarihi itibarıyla TFRS 10 standardı uyarınca konsolidasyon kapsamı dışına çıkarılmıştır.

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2016 – 30 EYLÜL 2016**

İlgili Hesap Döneminde Yapılmış Olan Yatırımlara İlişkin Bilgiler

01.01.2016 – 30.09.2016 faaliyet döneminde ilave yatırım yapılmamıştır.

Planlanan Yatırımlar

01.01.2016 – 30.09.2016 faaliyet dönemi içerisinde planlanan yatırım mevcut değildir.

Karşılıklı İştirak Hisseleri Hakkında Bilgi

30 Eylül 2016;

Grupta, 30 Eylül 2016 tarihi itibarıyla 43.873.237 TL'lık karşılıklı iştirak mevcuttur.
30 Eylül 2016

Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-) (43.873.237)

(43.873.237)

Grup' un bağlı ortaklığı olan Bahar Döşem Sanayi ve Ticaret A.Ş., Ana Ortaklık Şirket olan Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.' nin 43.873.237 TL nominal bedelli hisse senedine sahiptir.

31 Aralık 2015;

Grupta, 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla 43.873.237 TL'lık karşılıklı iştirak mevcuttur.
31 Aralık 2015

Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-) (43.873.237)

(43.873.237)

Grup' un bağlı ortaklığı olan Bahar Döşem Sanayi ve Ticaret A.Ş., Ana Ortaklık Şirket olan Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.' nin 43.873.237 TL nominal bedelli hisse senedine sahiptir.

Yıl İçinde Yapılan Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı

01.01.2016 - 30.09.2016 faaliyet dönemi içinde Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı yapılmamıştır.

Yıl İçinde Yapılan Bağışlar

Grup olarak yıl içinde yapılan bağış mevcut değildir.

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2016 – 30 EYLÜL 2016

FİNANSAL DURUM

Grubun 30.09.2016 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)

30.09.2016 ve 31.12.2015 tarihli konsolide finansal durum tablolarından üretilmiştir.

	30.09.2016	31.12.2015
Dönen Varlıklar	250.293.135	363.262.177
Duran Varlıklar	604.600.080	547.417.798
Aktif Toplamı	854.893.215	910.679.975
Kısa Vadeli Borçlar	591.547.367	497.540.849
Uzun Vadeli Borçlar	47.599.412	194.360.488
Özsermaye	215.746.436	218.778.638
Pasif Toplamı	854.893.215	910.679.975

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

	30.09.2016				
	Varlık toplamı	Özkaynak toplamı	Düzeltilmiş Sermaye	Hasılat (Net)	Dönem net karı/ (zararı)
Akayteks Dokumacılık ve Emprimecilik A.Ş.	88,258,863	51,251,069	30,899,471	4,851,307	(5,626,846)
Bahar Döşem Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş.	28,175,846	26,096,251	11,831,745	--	(694,228)
Mintay Tekstil Konfeksiyon Sanayi ve Ticaret A.Ş.	13,709,538	(87,373,018)	11,699,672	1,757,829	(4,867,316)
Mintay Dış Ticaret ve Tekstil Sanayi A.Ş.	57,235,263	14,800,819	40,030,552	15,056,265	(19,840,390)
Sis Dokuma, Boya, İplik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	186,562,528	51,228,955	72,100,000	2,559,348	(5,789,239)
Melis Yapı Sanayi ve Ticaret A.Ş.	16,960,600	16,023,481	8,044,498	--	442,927

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2016 – 30 EYLÜL 2016

31 Aralık 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:

31.12.2015					
	Varlık toplamı	Özkaynak toplamı	Düzeltilmiş Sermaye	Hasılat (Net)	Dönem net karı/ (zararı)
Bahar Döşem Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş.	27,458,018	26,790,480	11,831,745	--	5,843,253
Mintay Tekstil Konfeksiyon Sanayi ve Ticaret A.Ş.	20,784,101	(82,510,164)	11,699,672	46,394,773	(23,853,321)
Mintay Dış Ticaret ve Tekstil Sanayi A.Ş.	81,359,140	34,601,020	40,030,552	61,273,113	(2,726,483)
Sis Dokuma, Boya, İplik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	202,899,268	57,016,504	72,100,000	24,630,353	(22,108,959)
Melis Yapı Sanayi ve Ticaret A.Ş.	16,545,216	15,580,554	8,044,498	--	1,499,286

Konsolidasyon kapsamı dışına çıkarılan şirkete ilişkin ortaklık bedeli maliyet bedeli ile konsolide finansal tablolarda muhasebeleştirilmiştir.

Konsolidasyon kapsamı dışına çıkarılan şirkete ilişkin ortaklık bedeli maliyet bedeli ile konsolide finansal tablolarda muhasebeleştirilmiştir.

	30 Eylül 2016	31 Aralık 2015
Bağlı ortaklıklar	39,990,780	27,203,319
	39,990,780	27,203,319

Mintay Dış Ticaret A.Ş.'nin konsolidasyon dışı bırakıldığı tarih olan 31 Mart 2016 itibariyle solo mali tablolarına ilişkin varlık toplamları, özkaynak toplamları, düzeltilmiş sermaye ve dönem net karı / (zararı) aşağıdaki gibidir:

31.03.2016					
	Varlık toplamı	Özkaynak toplamı	Düzeltilmiş Sermaye	Hasılat (Net)	Dönem net karı/ (zararı)
Mintay Dış Ticaret ve Tekstil Sanayi A.Ş.	57,235,263	14,800,819	40,030,552	15,056,265	(19,840,390)

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2016 – 30 EYLÜL 2016

GELİR TABLOSU KARŞILAŞTIRMASI (TL)

	<u>01.01.2016-</u> <u>30.09.2016</u>	<u>01.01.2015-30.09.2015</u>
Net Satışlar	68.314.408	155.976.998
Satışların Maliyeti	-52.720.392	-109.958.055
Brüt Kar / (Zarar)	15.594.016	46.018.943
Esas Faaliyet Karı/(Zararı)	-3.501.183	9.097.810
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/(Zararı)	267.370	29.594.720
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı/(Zararı)	-47.461.661	-65.275.383
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/(Zararı)	-39.766.677	-56.546.715
Durdurulan Faaliyetler Dönem Karı/(Zararı)	-4.129.885	7.317.245
Dönem Karı / Zararının Dağılımı	-43.896.562	-49.229.470
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-2.483.675	-7.162.071
Ana Ortaklık Payları	-41.412.887	-42.067.399
Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç/(Zarar)	-0,00070	-0,00071

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 - 30.09.2016

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

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2016 – 30 EYLÜL 2016

01.01 - 30.09.2015

	Turizm - Holding	Tekstil - Konfeksiyon	Holding	Enerji	İnşaat	Eliminasyon ve Düzeltilmeler	Toplam
Satış Gelirleri	101,979,839	99,922,385	--	--	--	(45,925,226)	155,976,998
Satışların Maliyeti (-)	(51,897,918)	(104,619,460)	--	--	--	46,559,323	(109,958,055)
Brüt Kar / (Zarar)	50,081,921	(4,697,075)	--	--	--	634,097	46,018,943
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(8,545,634)	(1,334,674)	(32)	--	--	2,565	(9,877,775)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(17,077,873)	(8,363,549)	(227,048)	(6,456)	(89,664)	85,548	(25,679,042)
Diğer Faaliyet Gelirleri	5,620,516	7,065,211	178	2,844	584	(223,803)	12,465,530
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	(4,729,286)	(8,384,536)	--	(16,763)	(225,711)	(473,550)	(13,829,846)
Faaliyet Karı / (Zararı)	25,349,644	(15,714,623)	(226,902)	(20,375)	(314,791)	24,857	9,097,810
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı / (Zararı)	(37,130,816)	(22,766,220)	(226,902)	(629)	1,366,791	(6,517,607)	(65,275,383)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / (Gideri)	8,621,960	(181,576)	--	629	(116,884)	404,539	8,728,668
Durdurulan Faaliyetler	--	7,317,245	--	--	--	--	7,317,245
Dönem Karı / (Zararı)							(49,229,470)

ÖNEMLİ ORANLAR

KARLILIK ORANLARI (%)	30.09.2016	31.12.2015
Brüt Kar Marjı	22,83%	29,50%
Faaliyet Kar Marjı	-5,13%	5,83%
Net Kar Marjı (Sürdürülen Faaliyetlere İlişkin)	-58,21%	-36,25%
Net Kar Marjı	-64,26%	-31,56%

FON VE KAYNAK DAĞILIMI (TL)

31.12.2015 tarihli finansal durum tablosuna göre 30.09.2016 tarihli finansal durum tablosundaki fon ve kaynak dağılımındaki değişiklikler aşağıdaki gibidir.

FON	
Dönen Varlıklarda Artış	-112.969.042
Duran Varlıklarda Artış	57.182.282
Toplam	-55.786.760

KAYNAK	
Kısa Vad. Borç. Artış	94.006.518
Uzun Vad. Borç. Artış	-146.761.076
Özsermayede Artış	-3.032.202
Toplam	-55.786.760

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2016 – 30 EYLÜL 2016

FİNANSAL RASYOLAR

LİKİDİTE ORANLARI	30.09.2016	31.12.2015
Cari Oran	0,42	0,7301
Acid-Test Oranı	0,36	0,6773

MALİ YAPI ORANLARI	30.09.2016	31.12.2015
Toplam Borçlar/Toplam Aktifler	0,748	0,760
Özsermaye/Aktifler	0,252	0,240
Toplam Borçlar/Özsermaye	2,962	3,163
Kısa Vad Borç/Toplam Kaynaklar	0,692	0,546
Uzun Vad Borç/Toplam Kaynaklar	0,056	0,213

İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI**i) İlişkili taraflardan alacak ve borçlar:****a) İlişkili taraflardan ticari alacaklar**

	30 Eylül 2016	31 Aralık 2015
Alman Otelcilik Yatırım Turizm Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti	2,573	2,573
	2,573	2,573

b) İlişkili taraflardan kısa vadeli alacaklar

	30 Eylül 2016	31 Aralık 2015
Komak Isı Yalıtım Sistemleri Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	4,789,246	6,069,120
Burçak Sayılğan (*)	2,131,158	-
Necat Tayan	95,093	72,951
Kervansaray Hotel Verwaltungs Gmbh	4,776,445	4,861,452
	11,791,942	11,003,523

30 Eylül 2016 tarihi itibarıyla, 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. Komak Isı Yalıtım Sistemleri Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. alacaklarına vade farkları finansal tablolara yansıtılmamıştır. Grup, ayrıca Kervansaray Hotel Verwaltungs Gmbh'dan olan alacakları ile ilgili ödeme planı üzerine herhangi bir protokol ve mutabakata varmamıştır.

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2016 – 30 EYLÜL 2016

(*) 30 Eylül 2016 tarihi itibarıyla, Burçak Sayılğan'dan olan alacaklar finansman amaçlıdır. Grup, Burçak Sayılğan'dan olan alacakların tahsilatı için 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla alacak senetleri düzenlenmiştir. 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla sözkonusu senetlerin vadesi geçmiştir. İlgili alacaklar için 23 Ocak 2015 tarihinde vadesi 31 Mayıs 2017 olan senet alınmış ve alacaklar yeniden yapılandırılmıştır.

30 Eylül 2016 tarihi itibarıyla Burçak Sayılğan'dan olan alacakların alacak senetlerine bağlanmış kısmının vadesel bazda detayı aşağıdaki gibidir;

	30 Eylül 2016
211-240 gün arası	2,131,158
	2,131,158

c) İlişkili taraflardan uzun vadeli alacaklar

	30 Eylül 2016	31 Aralık 2015
Burçak Sayılğan	-	1,561,477
	-	1,561,477

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

	30 Eylül 2016	31 Aralık 2015
1-2 yıl arası	-	1,561,477
	-	1,561,477

d) Ortaklardan alacaklar

	30 Eylül 2016	31 Aralık 2015
Ertan Sayılğan	20,279,746	11,321,186
Selim Sayılğan	14,081,700	7,323,890
Çetin Tümer	2,743,585	1,652,128
Zeynep Tümer	10,727,441	8,523,834
	47,832,472	28,821,038

30 Eylül 2016 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

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2016 – 30 EYLÜL 2016

Ocak 2015 tarihinde vadeleri 31 Mayıs 2016'dan 30 Kasım 2017 tarihine kadar değişen çeşitli vade ve tutarlarda senetler alınmış ve alacaklar yeniden yapılandırılmıştır.

Ancak vadesi yenilenen senetlerin de 6,150,400 TL'sinin vadesi geçmiştir. Vadesi geçen senetler ve henüz vadesi gelmemiş senetlere ilişkin herhangi bir yeni ödeme planı veya protokol mevcut değildir.

30 Eylül 2016 tarihi itibarıyla kısa vadeye düşen Ertan Sayılğan, Selim Sayılğan, Çetin Tümer ve Zeynep Tümer'den olan alacakların alacak senetlerine bağlanmış kısmının vadesel bazda detayı aşağıdaki gibidir;

	30.09.2016				
	Selim Sayılğan	Çetin Tümer	Zeynep Tümer	Ertan Sayılğan	Toplam
Vadesi Geçen	2,176,400	456,000	60,000	3,458,000	6,150,400
31-60 gün arası	2,176,400	456,000	60,000	3,458,000	6,150,400
211-240 gün arası	2,176,459	456,308	65,477	3,459,292	6,157,536
	6,529,259	1,368,308	185,477	10,375,292	18,458,336

Grup, ortaklardan olan alacaklarına vade farkı hesaplamıştır.

e) Ortaklardan uzun vadeli alacaklar

	30 Eylül 2016	31 Aralık 2015
Ertan Sayılğan	5,053,355	8,512,646
Selim Sayılğan	687,135	2,863,595
Çetin Tümer	4,396,125	4,852,433
Zeynep Tümer	1,824,949	1,890,426
	11,961,564	18,119,100

30 Eylül 2016 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.

30 Eylül 2016 tarihi itibarıyla Ertan Sayılğan, Selim Sayılğan, Çetin Tümer ve Zeynep Tümer'den alan alacakların alacak senetlerine bağlanmış kısmının vadesel bazda detayı aşağıdaki gibidir;

	30.09.2016				
	Selim Sayılğan	Çetin Tümer	Zeynep Tümer	Ertan Sayılğan	Toplam
1-2 yıl arası	687,135	4,396,125	1,824,949	5,053,355	11,961,564
	687,135	4,396,125	1,824,949	5,053,355	11,961,564

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2016 – 30 EYLÜL 2016

f) İştirakler / bağlı ortaklıklardan alacaklar

	30 Eylül 2016	31 Aralık 2015
Akayteks Dokumacılık ve Emprimecilik A.Ş.	-	18,001,063
	-	18,001,063

g) İlişkili taraflara ticari borçlar

	30 Eylül 2016	31 Aralık 2015
MMC Sanayi ve Ticari Yatırımlar A.Ş. (*)	248,408	30,270
	248,408	30,270

(*) İlgili bakiye 2015 yılında teknoloji hizmeti ve tekstil ürünü alımlarından oluşmaktadır.

h) Bağlı ortaklıklara borçlar

	30 Eylül 2016	31 Aralık 2015
Mintay Dış Ticaret A.Ş.	43,692,557	-
	43,692,557	-

i) Ortaklara borçlar

	30 Eylül 2016	31 Aralık 2015
Sayılğan Holding A.Ş.	78,081	91,909
	78,081	91,909

j) İlişkili taraflara borçlar

	30 Eylül 2016	31 Aralık 2015
Komak Isı Yalıtım Sistemleri Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	-	3,407,000
International Kervansaray Hotel A.Ş.	4,430,200	1,778,279
Sayılğan Enerji Elektrik Üretimi A.Ş.	-	86
MMC Sanayi ve Ticari Yatırımlar A.Ş.	2,489,806	1,087,510
Alman Otelcilik Yatırım Turizm Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti	1,240,619	1,120,431
	8,160,625	7,393,306

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2016 – 30 EYLÜL 2016

30 Eylül 2016 tarihi itibarıyla, ilişkili taraflara borçlar üç tüzel kişiden oluşmakta olup finansman amaçlıdır. Grup, ayrıca söz konusu borçları ile ilgili ödeme planı üzerine herhangi bir protokol ve mutabakata varmamıştır.

k) Personele borçlar

	30 Eylül 2016	31 Aralık 2015
Personele borçlar (*)	3,768,277	4,272,845
	3,768,277	4,272,845

(*) 30 Eylül 2016 tarihi itibarıyla personele borçlarınının 358,667 TL'si maaş, 2,316,752 TL'si kıdem tazminatı olmak üzere toplam 2,675,419 TL'sinin vadesi geçmiştir.

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

	01.01.- 30.09.2016	01.01.- 30.09.2015
Mintay Dış Ticaret A.Ş.	419,457	-
MMC Sanayi ve Ticari Yatırımlar A.Ş.	1,364,122	2,167,283
	1,783,579	2,167,283

b) İlişkili taraflardan yapılan alımlar

İlişkili taraflardan yapılan alımlar tekstil hammaddesi ve mamullerinden oluşmaktadır.

	01.01.- 30.09.2016	01.01.- 30.09.2015
MMC Sanayi ve Ticari Yatırımlar A.Ş.	1,705,270	-
Mintay Dış Ticaret A.Ş.	2,352	-
Berad Tekstil İthalat İhracat Sanayi ve Pazarlama Ltd. Şti.	-	1,462,384
	1,707,622	1,462,384

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2016 – 30 EYLÜL 2016

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

a) İlişkili taraflardan elde edilen kira ve hizmet geliri

	01.01.- 30.09.2016	01.01.- 30.09.2015
Sayılğan Enerji Elektrik Üretimi A.Ş.	2,700	2,700
Mintay Dış Ticaret A.Ş.	5,000	-
MMC Sanayi ve Ticari Yatırımlar A.Ş.	9,233	8,353
Alman Otelcilik Yatırım Turizm san. ve Tic.Ltd.Şti	2,700	2,700
	19,633	13,753

b) Ortaklardan elde edilen kira ve hizmet geliri

	01.01.- 30.09.2016	01.01.- 30.09.2015
Sayılğan Holding A.Ş.	2,250	2,250
Zeynep Tümer	-	1,695
	2,250	3,945

c) İlişkili taraflara ödenen kira ve hizmet giderleri

	01.01.- 30.09.2016	01.01.- 30.09.2015
MMC Sanayi ve Ticari Yatırımlar A.Ş.	30,000	90,000
	30,000	90,000

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

	01.01.- 30.09.2016	01.01.- 30.09.2015
Mintay Dış Ticaret A.Ş.	202,563	-
MMC Sanayi ve Ticari Yatırımlar A.Ş.	111,471	45,417
Alman Otelcilik Yatırım Turizm San. ve Tic. Ltd. Şti.	56,612	63,772
	370,646	109,189

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2016 – 30 EYLÜL 2016

e) Ortaklara ödenen kur farkı, faiz ve vade farkları

	01.01.- 30.09.2016	01.01.- 30.09.2015
Sayılğan Holding	7,326	5,303
	7,326	5,303

f) İlişkili taraflardan alınan kur, faiz ve vade farkı

	01.01.- 30.09.2016	01.01.- 30.09.2015
Mintay Dış Ticaret A.Ş.	199,403	-
MMC Sanayi ve Ticari Yatırımlar A.Ş.	4,707	2,450
Kervansaray Hotel Verwaltungs GmbH	223,250	393,297
	427,360	395,747

g) Ortaklardan alınan kur, faiz ve vade farkı

	01.01.- 30.09.2016	01.01.- 30.09.2015
Selim Sayılğan	502,273	560,016
Ertan Sayılğan	1,419,799	711,943
Zeynep Tümer	768,664	195,518
Çetin Tümer	477,196	266,275
	3,167,932	1,733,752

h) İlişkili taraflardan alınan kur, faiz ve vade farkı

	01.01.- 30.09.2016	01.01.- 30.09.2015
Burçak Sayılğan	108,520	332,449
Necat Tayan	4,051	-
	112,571	332,449

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2016 – 30 EYLÜL 2016

i) Üst düzey yöneticilere sağlanan kısa vadeli faydalar

	01.01.- 30.09.2016	01.01.- 30.09.2015
Yöneticilere sağlanan menfaatler	1,210,245	1,468,639
	1,210,245	1,468,639

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.

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2016 – 30 EYLÜL 2016

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

2015 YILI GENEL KURUL BİLGİLERİ

Şirketimizin 2015 yılına ait Olağan Genel Kurul Toplantısı rapor tarihi itibari ile yapılmamıştır.

DÖNEM İÇERİSİNDE ESAS SÖZLEŞMEDE YAPILAN DEĞİŞİKLİKLER

01.01.2016-30.09.2016 faaliyet döneminde esas sözleşme değişikliği yapılmamıştır.

DÖNEM İÇİNDE KAR DAĞITIMINA İLİŞKİN GENEL KURUL KARARI

2015 yılı zararlarla sonuçlandırdığından kar dağıtımı söz konusu değildir.

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2016 – 30 EYLÜL 2016**

İDARİ FAALİYETLER

Ana Ortaklığın 30.09.2016 tarihi itibarıyla üst yönetim kadrosunda görevli personel ve görev dağılımı aşağıdaki gibidir.

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

Grupta toplu sözleşme mevcut değildir.

Grubun 30.09.2016 dönem sonu kıdem tazminatı karşılığı 1,252,381 TL'dir.

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

DİĞER HUSUSLAR

Hesap Dönemi Sonrası Meydana Gelen Önemli Olaylar

1 Grup'un Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yaptığı açıklamaya göre,

Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. ve bağlı ortaklıklarının Selim Sayılğan, Ertan Sayılğan, Burçak Sayılğan, Zeynep Tümer ve Çetin Tümer'den olan alacaklarına ilişkin tahsilat planında yer alan 31 Mayıs 2016 tarihinde vadesi dolan ve nakit sıkışıklıkları nedeniyle vadesinde tahsilatı gerçekleştirilemeyen toplam 9,237,968 TL'lik alacağın 2,750,000 TL'lik kısmının tahsilatı 20 Ekim 2016 tarihinde gerçekleştirilmiştir.

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

Not 35.5 'te açıklanan, zorunlu çağrı yükümlülüğünün yerine getirmediği iddiasıyla Zeynep Tümer, Bahar Döşem Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. aleyhine bazı pay sahipleri tarafından açılan aynen ifa davasında, Zeynep Tümer adına kayıtlı 395,196,660,000 adet Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. payı için tedbir kararı alındığını ve uygulanmıştır. Söz konusu tedbir kararının kaldırılmasına yönelik hukuki itirazlar neticesinde; Zeynep Tümer adına kayıtlı 395,196,660,000 adet pay için verilen tedbir kararının mahkemece kaldırılmasına karar verilmiş olup söz konusu ihtiyati tedbir kararının kaldırılmasına ilişkin karara davacıların yaptığı itiraz istinaf mahkemesince ret edilerek tedbirin kaldırılması kararı kesinleşmiştir.

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2016 – 30 EYLÜL 2016**

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 bulunmak 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 satıma 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 getirilmeye 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 2016 – 30 EYLÜL 2016**

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.

Kamu Aydınlatma Platformunda yapılan açıklamaya göre Sermaye Piyasası Kurulu'nun 27 Ocak 2014 tarih ve 2/46 sayılı toplantısında alınan ve 27 Ocak 2014 tarihli 2014/2 sayılı haftalık bülteninde yayımlanan Kurul kararıyla Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.'nin Grup'un ana hissedarı Zeynep Tümer hakkında tesis edilen işlemlere karşı Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. kendisi ve Zeynep Tümer adına işlemlerin iptali ve yürütmenin durdurulması istemli olarak 3 Şubat 2014 tarihinde Ankara 9.İdare Mahkemesi'nde açılan davanın reddine karar verilen ve Danıştay'da temyiz edilen davada Danıştay tarafından Ankara 9. İdare Mahkemesi'nin kararının onanmasına karar verilmiştir. Bu konu hakkında Danıştay'a sunulmak üzere Ankara 9. İdare Mahkemesi Başkanlığı'na karar düzeltme talebi yapılmıştır.

Yukarıda bahsedilen Sermaye Piyasası Kurulu'nun Zeynep Tümer hakkında verilen 6,873,883.3 TL tutarındaki idari para cezası için Ankara 17. İdare Mahkemesi'nde dava açılmıştır. Mahkeme davanın reddine karar vermiş olup işbu karar temyiz edilmiştir.

3 Grup'un bağlı ortaklığı SİS Sayılğan Dokuma Boya İplik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Yönetim Kurulu ve devam eden iflası nedeniyle İflas Dairesi'nin yönetiminde bulunan Akayteks Dokumacılık ve Emprimecilik A.Ş.'nin konkordato talebinin kabul edilmesi halinde uygulanacak olan; Bursa ili, Orhangazi ilçesi, Alaşar Mahallesi, H22A22IC pafta, 7595 ada, 1 parselde kayıtlı tamamı 38,732.43 metrekare olan 1945/2395 hissesi Grup'un bağlı ortaklığı Akayteks Dokumacılık ve Emprimecilik A.Ş.'ne, 138/2395 hissesi Grup'un diğer bağlı ortaklığı SİS Sayılğan Dokuma Boya İplik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ne ait gayrimenkul için satış görüşmelerine başlanması ve görüşmelerin olumlu sonuç vermesi halinde söz konusu gayrimenkullerin KDV hariç 43,000,000 TL satış bedelinden aşağı olmamak üzere satışının gerçekleştirilmesine veya satışını düzenleyen satış vaadi sözleşmesi yapılmasına ilişkin alınan veya alınacak kararlara icra edilmesine oybirliği ile karar verilmiştir.

4 Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.'nin Yönetim Kurulu şirketin finansal giderlerini azaltmak amacıyla maliki olduğu ve tapuda adına tescilli ve ayrıca Çevre ve Orman Bakanlığı'nın 9 Aralık 1996 tarihinden itibaren 49 yıl müddetle, Muğla ili, Bodrum ilçesi, Kızılağaç mahallesi, Zeytinli kahve mevkii, 108 Ada, 1 Parselde kayıtlı gayrimenkulün kesin izin ve tahsisi ve daimi irtifak hakkıyla ve içindeki demirbaşları ile birlikte veya demirbaşlar hariç olarak Kervansaray Bodrum Oteli – Tatil Köyü'nün;

-Satışını düzenleyen gayrimenkul satış vaadi sözleşmesi veya
-Satışını düzenleyen gayrimenkul satış vaadi sözleşmesi ile birlikte vefa (geri alım) sözleşmesi yapılmasına yönelik çalışmalara başlanmasına oybirliği ile karar verilmiştir.

5 Sermaye Piyasası Kurulu'nun 15 Ekim 2015 tarih ve 27 sayılı bülteninde yapılan bilgilendirmeye göre;

Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.'nin ilişkili taraflardan alacaklar kalemlerine ilişkin yapılan inceleme sonucunda;

i) Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.'nin Selim Sayılğan, Ertan Sayılğan, Burçak Sayılğan, Zeynep Tümer ve Çetin Tümer'den alacaklarına ilişkin;

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01 OCAK 2016 – 30 EYLÜL 2016**

- Şirket tarafından Kurulumuza sunulan tahsilat planının bir özel durum açıklaması ile Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda duyurulması,
- Vade farkı/adat tahakkuku dışında adı geçen şahıslara her ne ad altında olursa yeni borç verilmemesi ve alacak tutarını artırıcı işlem tesis edilmemesi hususlarında Sermaye Piyasası Kurulu'nca uyarılmasına,
- ii) Şirket'in Vakar Tekstil Ürünleri Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi ve Akayteks Tekstil Pazarlama Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi'nden alacaklarına ilişkin;
- Şirket tarafından Kurulumuza sunulan tahsilat planının bir özel durum açıklaması ile Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda duyurulması,
- Söz konusu alacakların teminat altına alınmasını teminen tahsilat planında bahse konu edilen gayrimenkul satış vaadi sözleşmesinin en geç 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla imzalanması,
- Vade farkı/adat tahakkuku ile olağan ticari işlemler dışında unvanı geçen şirketlere her ne ad altında olursa yeni borç verilmemesi ve alacak tutarını artırıcı işlem tesis edilmemesi hususlarında Sermaye Piyasası Kurulu'nca uyarılmasına karar verilmiştir.

Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. 4 Kasım 2015 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda Selim Sayılğan, Ertan Sayılğan, Burçak Sayılğan, Zeynep Tümer ve Çetin Tümer'den alacaklarına ilişkin tahsilat planını açıklamıştır. Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. 2 Ocak 2016 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda Vakar Tekstil Ürünleri Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi ve Akayteks Tekstil Pazarlama Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi'nden olan alacakların tahsilatına ilişkin ödeme planının imzalanmadığını bu nedenle hukuki işlemlerin başlatılacağını açıklamıştır. Söz konusu alacağa ilişkin "Muvazaaya dayalı tapu iptal ve tescil davası" açılmış olup hukuki işlem başlatılmıştır.

6 Grup'un Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yaptığı açıklamaya göre, Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.'nin hakim ortağı Zeynep Tümer ve Grup'un bağlı ortaklığı zorunlu çağrı yükümlülüğünü yerine getirmediği iddiasıyla ana hissedarımız Zeynep Tümer, bağlı ortaklığımız Bahar Döşem Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Şirketimiz aleyhine bazı yatırımcılarımız tarafından açılan aynen ifa davasında, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından ilgili mahkemeye pay alım teklifi fiyatının 0,95716 TL'sine eklenecek 0,70609 TL faiz ile toplam 1,663251 TL olduğu bildirilmiştir.

Ayrıca; açılan davada mahkemece ana hissedarımız Zeynep Tümer adına kayıtlı 395,196,660,000 adet şirketimiz payı için tedbir kararı alınmış ve uygulanmış olup söz konusu dava hakkında ve verilen tedbir kararının kaldırılmasına yönelik diğer hukuki itirazlarımız ilgili mahkemeye yapılmıştır.

Mahkemeye yapılan itirazlar neticesinde; Zeynep Tümer adına kayıtlı 395,196,660,000 adet pay için verilen tedbir kararının mahkemece kaldırılmasına karar verilmiş olup söz konusu ihtiyati tedbir kararının kaldırılmasına ilişkin karara davacıların yaptığı itiraz istinaf mahkemesince ret edilerek tedbirin kaldırılması kararı kesinleşmiştir.