

**GSD HOLDİNG A.Ş.**

**1 OCAK 2017 – 30 EYLÜL 2017  
KONSOLİDE ARA DÖNEM  
FAALİYET RAPORU**

**GSD**<sup>®</sup>  *Holding*

<b>İÇİNDEKİLER</b>	<b>SAYFA NO</b>
<b>A) KISACA GSD HOLDİNG A.Ş.</b> .....	1
<b>B) VİZYON VE MİSYON</b> .....	2
Vizyonumuz .....	2
Misyonumuz .....	2
<b>C) STRATEJİ, ETİK KURALLAR VE DEĞERLER</b> .....	2
Stratejimiz .....	2
Etik Kurallar ve Sosyal Sorumluluk .....	3
<b>D) İNSAN KAYNAKLARI POLİTİKASI</b> .....	3
İnsan Kaynakları Politikamız .....	3
Ücret Politikamız .....	3
Diğer Sosyal Haklar .....	3
Mesleki Eğitim .....	3
<b>E) SERMAYE VE ORTAKLIK YAPISI</b> .....	4
GSD Holding A.Ş. Ortaklık Yapısı .....	4
GSD Holding A.Ş. Dolaylı İştirak İlişkilerinden Arındırılmış Ortaklık Yapısı .....	4
GSD Holding A.Ş. Dolaylı ve Karşılıklı İştirak İlişkilerinden Arındırılmış Ortaklık Yapısı .....	4
Sermaye Artırımı .....	5
Pay Geri Alım Programı .....	5
Pay Geri Alım Programı (devamı) .....	6
Ek pay geri alım programı .....	6
Pay Geri Alım Programı (devamı) .....	8
Kayıtlı Sermaye Tavanı .....	8
Pay Grupları .....	9
Ana sözleşmede Pay Gruplarına Tanınan İmtiyazlar .....	9
Mehmet Turgut Yılmaz ve Onunla Birlikte Hareket Eden Pay Sahipleri .....	9
Pay Grupları .....	11
21 Ağustos 2017 Tarihi İtibarıyla Mehmet Turgut Yılmaz ve Onunla Birlikte Hareket Eden Pay Sahipleri .....	11
GSD Grubu Şirketleri ve Vakfi Kimlik Bilgileri .....	13
Satılmaya Hazır Finansal Varlık Kapsamındaki Şirketler Kimlik Bilgileri .....	13
GSD Grubu Şirketleri ve Vakfi İletişim Bilgileri .....	14
Satılmaya Hazır Finansal Varlık Kapsamındaki Şirketler İletişim Bilgileri .....	14
GSD Grubu İştirak Yapısı (% Paylara Göre) .....	15
GSD Grubu İştirak Yapısı (Nominal Paylara Göre) .....	15
<b>G) ORGANİZASYON ŞEMASI, KURUL VE KOMİTELER</b> .....	17
Organizasyon Şeması .....	17
Yönetim Kurulu .....	17
Bağımsız Denetim Kuruluşu .....	18
Yeni Kurulan Komiteler ve Yatırımcı İlişkileri Bölümü'ne Üye Atamaları .....	18
Kurumsal Yönetim Komitesi .....	18
Riskin Erken Saptanması Komitesi .....	18
Denetimden Sorumlu Komite .....	18
Aday Gösterme Komitesi .....	19
Ücret Komitesi .....	19
Kurumsal Yönetim Komitesi'nin Görevleri .....	19
Aday Gösterme Komitesi'nin Görevleri .....	19
Ücret Komitesi'nin Görevleri .....	19

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ****1 Ocak – 30 Eylül 2017 Konsolide Ara Dönem Faaliyet Raporu**

Riskin Erken Saptanması Komitesi'nin Görevleri .....	20
Risk Yönetimi ve İç Kontrol Sistemleri .....	20
Denetimden Sorumlu Komite'nin Görevleri .....	20
Yatırımcı İlişkileri Bölümü .....	21
Yönetim Kurulu Üyelerine ve İdari Sorumluluğu Bulunan Yöneticilere Verilen Ücretler ile Sağlanan Diğer Tüm Menfaatler (Kurumsal Yönetim İlkeleri Gereğince).....	22
GSD Grubu Yönetim Kurulu Üyesi, İdari Sorumluluğu Bulunan Yönetici ve Diğer Çalışan Sayıları.....	22
Yönetim Kurulu Üyeleri'nin Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı .....	22
<b>H) MALİ SONUÇLAR</b> .....	<b>23</b>
Mali Yapı Oranları .....	23
Performans Oranları .....	23
<b>I) FAALİYET PERFORMANSINI ETKİLEYEN ANA ETKENLER</b> .....	<b>24</b>
<b>J) FİNANSMAN KAYNAKLARI</b> .....	<b>24</b>
<b>K) FİNANSAL DURUMUN VE FAALİYET SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ</b> .....	<b>24</b>
Genel Değerlendirme .....	24
Segment ve İştirak Bazında Değerlendirme .....	32
<b>L) İŞTİRAKLERİMİZDEKİ PAYLARIMIZ VE FAALİYET ALANLARIMIZIN KARLILIĞI</b> .....	<b>41</b>
GSD Holding A.Ş. Faaliyet Segmentlerinin Özkaynak Karlılığı .....	43
<b>M) ORTAKLIK PAYLARIMIZ</b> .....	<b>43</b>
Genel Açıklama.....	43
<b>N) ANASÖZLEŞME DEĞİŞİKLİĞİ</b> .....	<b>43</b>
<b>O) GSD HOLDİNG A.Ş.'NİN OLAĞAN GENEL KURULU'NCA KARARLAŞTIRILAN 2016 YILI VE İZLEYEN YILLARA İLİŞKİN KAR DAĞITIM POLİTİKASI</b> .....	<b>44</b>
<b>P) GSD HOLDİNG A.Ş. 2016 YILI OLAĞAN GENEL KURULU'NUN KAR DAĞITIMI KARARI</b> .....	<b>44</b>
<b>SORUMLULUK BEYANI</b> .....	<b>45</b>

**A) KISACA GSD HOLDİNG A.Ş.**

GSD Holding A.Ş. yatırım bankacılığı, faktoring ve gemi işletmeciliği alanlarında faaliyet gösteren doğrudan ve dolaylı iştirakleri olan halka açık bir holding şirkettir. GSD Holding A.Ş.'nin ortaklık payları 11 Kasım 1999'dan başlayarak BIST'te işlem görmektedir.

GSD Holding A.Ş., 8 Ekim 1986'da 96 hazır giyim imalatçısının girişimiyle GSD Giyim Sanayicileri Dış Ticaret A.Ş. ünvanıyla kurulmuştur. Şirket'in ünvanı 25 Kasım 1988'de GSD Dış Ticaret A.Ş. ve 21 Kasım 1996'da GSD Holding A.Ş. olarak değişmiştir. Hazır giyim imalatçıları uzmanlaşmış bir dış ticaret sermaye şirketi çatısı altında toplanan ve bu işbirliğinden doğan ekonomik kazançları katılan firmaların yararına sunan GSD Grubu, kısa sürede ülkemizdeki çok ortaklı dış ticaret şirketlerine bir model oluşturmuştur. Bankacılık ve finans sektörünü kendisine ana gelişim alanı olarak belirleyen GSD Holding A.Ş., zaman içerisinde mevduat bankası, yatırım bankası, aracı kurum, finansal kiralama ve faktoring şirketleri kurmuş veya hisselerini edinmiş ve GSD Grubu, faaliyetleri özel mevzuatla düzenlenmiş finans sektörünün hemen hemen tüm alanlarında faaliyet göstermeye başlamıştır. Holdingleşme sonrası, GSD Grubu'nun 31 Aralık 2012'de sonlanan aracılı ihracat faaliyetini, 1995'te GSD Giyim Sanayicileri Dış Ticaret A.Ş. ünvanıyla kurulup, 1997'de GSD Dış Ticaret A.Ş. ünvanını alan şirket yürütmüştür.

GSD Grubu'nca, büyüme stratejisi, sanayide rekabetin içinde yer almak yerine ticari faaliyetlere finansal ve destek hizmetleri sunmak üzerine kuruldu, ancak 2011 yılında finansal kiralama sektöründe karlılığın düşmesi üzerine önümüzdeki yıllarda daha iyi bir verim alınabileceği düşünülen gemi taşımacılığı sektörüne girilmesi kararlaştırıldı. Grup'ça ihtiyatlı bir yönetim anlayışı benimsenerek, büyümede öncelik borç yerine özvarlıklara dayandırıldı; bu yüzden de, sürdürülebilir karlılık grubun yatırım stratejisinin temelini oluşturdu.

İkisi de GSD Holding A.Ş.'nin birbirine yakın büyüklüklerde sayılabilecek biri halka açık ve payları borsada işlem gören ve diğeri halka kapalı durumdaki bağlı ortaklıkları konumunda bulunan GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve GSD Dış Ticaret A.Ş., sırasıyla finansal kiralama ve aracılı dış ticaret olan önceki faaliyet alanlarındaki karlılığın azalması sonucu bu faaliyetlerini sonlandırıp gemi işletmeciliği olan aynı yeni faaliyet alanına, sırasıyla 2012 ve 2013 yıllarında siparişledikleri yeni yapım dökme kuru yük gemilerini ertesi yıl teslim almalarıyla girmişler ve aynı sektördeki grup faaliyetlerinin tek bir çatı altında yürütülmesi ve raporlanması, mükerrer maliyetlerin ortadan kaldırılması yoluyla gider tasarrufu ve finans piyasalarına erişimin kolaylaştırılması amaçlarıyla; GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin tasfiyesiz sona ererek GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nce devralınması suretiyle, GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. bünyesinde 31 Aralık 2014 tarihinde birleşmişlerdir.

29 Nisan 2014 tarihinde GSD Holding A.Ş. ile Industrial and Commercial Bank of China Limited (ICBC) arasında imzalanan GSD Holding A.Ş.'nin Tekstil Bankası A.Ş.'nde sahip olduğu %75,50'lik payının ICBC'ye satılmasına ilişkin pay alım satım sözleşmesi kapsamındaki işlem kapanışı GSD Holding A.Ş. ile ICBC arasında 22 Mayıs 2015 tarihinde yapılmış olup, söz konusu payların ICBC'ye devri bu tarih itibarıyla gerçekleşmiş ve Tekstil Bankası A.Ş.'nin pay defterine işlenmiştir. GSD Holding A.Ş.'nin sahip olduğu %75,50 Tekstil Bankası A.Ş. payının 22 Mayıs 2015 tarihinde ICBC'ye satılmasıyla, Tekstil Bankası A.Ş. ve %100 sermaye payı Tekstil Bankası A.Ş.'ne ait olan Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş., GSD Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklığı olmaktan ve konsolidasyondan çıkmıştır.

GSD Holding A.Ş. tarafından Park Holding A.Ş.'nin sahip olduğu 30.307.500 TL nominal değerli B Grubu nama yazılı %15 Silopi Elektrik Üretim A.Ş. sermaye payının 125 milyon Amerikan Doları bedelle satın alınmasına ilişkin olarak 8 Haziran 2015 tarihinde imzalanan Hisse Alım ve Satım ve Hissedarlar Sözleşmesi kapsamında işlem kapanışı 29 Haziran 2015 tarihinde yapılmış olup, böylece bu tarihte 125 milyon Amerikan Doları pay alış bedeli Park Holding A.Ş.'ne ödenmiş ve söz konusu payları temsil eden ciro edilmiş nama yazılı hisse senedi teslim alınarak ve söz konusu işlem Silopi Elektrik Üretim A.Ş.'nin pay defterine işlenerek, pay devri gerçekleşmiştir.

GSD Holding A.Ş.'nin temel işlevi iştirak ve bağlı ortaklıklarının orta vadeli hedeflerinin belirlenmesi, yürütülmesi ve değerlendirilmesi fonksiyonlarını yerine getirmek ve faaliyetlerini koordine etmektir.

GSD Holding A.Ş. ayrıca bünyesindeki şirketlerin sundukları hizmetlerde veya benzer süreçlerinde standardartlaşmanın sağlanması, grup dışından alınan hizmetlerde kalite ve fiyat avantajının elde edilmesi ve tüm bu fonksiyonların grup bazında sinerji yaratacak şekilde planlanması faaliyetlerini de yerine getirmektedir.

## **GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ** **1 Ocak – 30 Eylül 2017 Konsolide Ara Dönem Faaliyet Raporu**

GSD Holding A.Ş. grup içerisinde temel operasyonel ilkelerin oluşturulması ve risk yönetimi ile kurumsal yönetim standartlarının belirlenmesinden sorumludur. GSD Holding A.Ş. faaliyette bulunduğu tüm alanlarda müşteriye odaklı olmanın ve yüksek hizmet kalitesi hedeflemenin savunucusu olmuştur. Tüm iştirak ve bağlı ortaklıklara etkin bir şekilde iletilen bu yönetim felsefesine Grup şirketlerinin ve çalışanların sıkı bir biçimde bağlı kalmaları beklenmektedir.

Ortaklarımızın sahip olduğu değeri en yükseğe çıkarmak her zaman GSD Grubu'nun vazgeçilmez amacı olmuştur. GSD Grubu performansının gerçek ölçütünün tatminkar bir özsermaye karlılığının sürdürülmesi olduğuna inanmaktadır.

GSD Holding A.Ş. bünyesinde Genel Müdürlük dışında Mali İşler, Hukuk Müşavirliği, İdari İşler Bölümleri, Yatırımcı İlişkileri Bölümü ve İnsan Kaynakları Bölümü bulunmaktadır. 30 Eylül 2017 itibarıyla GSD Holding A.Ş.'nin yönetim kurulu üyeleri dahil personel sayısı 35 olup, kıdem tazminatı karşılığı mevcut mevzuata göre 884 bin TL, UFRS'ye göre 553 bin TL olarak gerçekleşmiştir. GSD Holding A.Ş. bünyesinde yer alan GSD Eğitim Vakfı, grubun bağışlarıyla ilköğretim okulları inşa ederek Türk eğitim sistemine destek vermektedir.

Şirketimiz'in 2017 yılı için bağımsız denetim hizmetini Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (KPMG)'den, vergi danışmanlığı ve tam tasdik hizmetlerini ise Kuzey Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim A.Ş. (E&Y)'dan almıştır.

Şirketimiz'in bağımsız denetim, vergi danışmanlığı ve değerlendirme gibi konularda hizmet aldığı kurumlarla arasında ortaya çıkabilecek çıkar çatışmalarını önlemek için, Şirketimiz'ce olabildiğince farklı firmalardan hizmet alınması yoluna gidilmektedir ve 2017 yılında bu tür bir çıkar çatışması ortaya çıkmamıştır.

### **B) VİZYON VE MİSYON**

#### **Vizyonumuz**

GSD Holding A.Ş. olarak vizyonumuz tüm hissedarlarımızın çıkarlarını koruyarak, ticari ve toplumsal ahlak değerlerini gözeterek uzun vadeli ve istikrarlı bir şekilde değer yaratmaktır.

#### **Misyonumuz**

- Hizmet sektöründeki finans, taşımacılık ve enerji sektöründeki enerji üretimi ve satışı gibi faaliyetler yoluyla üretimi desteklemeye odaklanan iştirakler aracılığıyla rekabette fark yaratmak.
- Faaliyet karlılığını esas alarak ve rasyonel yatırımlar yaparak uzmanlaştığımız alanlarda büyümek.
- Sosyal ve ekonomik değer yaratarak ülke ekonomisine katkıda bulunmak.

### **C) STRATEJİ, ETİK KURALLAR VE DEĞERLER**

#### **Stratejimiz**

Elde edilen karları bünyede tutarak ve nakit sermaye artırımları yoluyla edinilen özkaynakları ve özkaynaklar ile uyumlu risk seviyesini geçmemek üzere uygun şartlarda sağlanan yabancı kaynakları kullanarak, değer yaratılabileceği öngörülen sektörlere aşırı risklerden kaçınmamızı sağlayan bir risk yönetimi çerçevesinde yatırımlarımızı yönlendirmek.

**Etik Kurallar ve Sosyal Sorumluluk**

GSD Grubu, sosyal sorumluluklarına karşı duyarlı olur; çevreye, tüketiciye, kamu sağlığına ilişkin düzenlemeler ile etik kurallara uyar. GSD Grubu, uluslararası geçerliliğe sahip insan haklarına destek olur ve saygı gösterir. GSD Grubu, irtikap ve rüşvet de dahil olmak üzere yolsuzluğun her türlüyle mücadele eder.

Şirketimiz Yönetim Kurulu'nca 26.12.2012 tarihinde yürürlüğe sokulan, en son 17.12.2014 tarihinde güncellenen Şirketimiz'in "Etik Kurallar ve Sosyal Sorumluluk Politikası", Şirketimiz'in kurumsal internet sitesinde "Yatırımcı İlişkileri" bölümünün altında "Politikalar" kısmında sunulmaktadır.

**D) İNSAN KAYNAKLARI POLİTİKASI****İnsan Kaynakları Politikamız**

Şirketimiz Yönetim Kurulu'nca 26.12.2012 tarihinde yürürlüğe sokulan Şirketimiz'in "İnsan Kaynakları Politikası", Şirketimiz'in kurumsal internet sitesinde "Yatırımcı İlişkileri" bölümünün altında "Politikalar" kısmında sunulmaktadır.

**Ücret Politikamız**

Şirketimiz'de sabit brüt ücret politikası uygulanmakta olup, maaşlar ay sonunda ödenmektedir. Ücret artışı, yılda bir kez Nisan ayında performansa ve enflasyona bağlı olarak değerlendirilmektedir.

**Diğer Sosyal Haklar**

- Tüm personelimize özel sağlık sigortası ve hayat sigortası yapılmaktadır.
- Personelimize Şirket bünyesindeki yemekhanede yemek hizmeti verilmektedir.
- Genel Müdürlük personelimiz için toplu taşıma hizmetimiz mevcuttur.
- Güvenlik görevlisi ve destek hizmetleri personeline yılda iki kez giyim yardımı yapılmaktadır.

**Mesleki Eğitim**

Şirketimiz, çalışanların çalışma alanlarına yönelik mesleki eğitim, lisans ve sertifika almalarını ve kendilerini geliştirmelerini desteklemekte ve teşvik etmektedir.

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**1 Ocak – 30 Eylül 2017 Konsolide Ara Dönem Faaliyet Raporu**

**E) SERMAYE VE ORTAKLIK YAPISI**

**GSD Holding A.Ş. Ortaklık Yapısı**  
**(30 Eylül 2017)**

ORTAK ADI	SERMAYE PAYI					
	NOMİNAL (TL)					(%)
	A GRUBU	B GRUBU	C GRUBU	D GRUBU	TOPLAM	TOPLAM
MEHMET TURGUT YILMAZ	707,040	441,542	707,040	114.748.149,780	114.750.005,402	25,500
MTY DELTA DENİZCİLİK İÇ VE DIŞ TİCARET A.Ş. <sup>(*)</sup>	0,000	0,000	0,000	20.250.000,000	20.250.000,000	4,500
DİĞER İMTİYAZLI PAY SAHİPLERİ	0,000	265,498	0,000	0,000	265,498	0,000
GSD HOLDİNG A.Ş.	0,000	0,000	0,000	85.300.000,000	85.300.000,000	18,956
GSD DENİZCİLİK G.MENKUL İNŞ. SAN. ve TİC. A.Ş.	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
ADEO TURİZM OTELCİLİK TİCARET LTD.ŞTİ.	0,000	0,000	0,000	624.600,000	624.600,000	0,139
HALKA AÇIK	0,000	0,000	0,000	229.075.129,100	229.075.129,100	50,906
<b>SERMAYE</b>	<b>707,040</b>	<b>707,040</b>	<b>707,040</b>	<b>449.997.878,880</b>	<b>450.000.000,000</b>	<b>100,000</b>

(\*) Delta Arsa ve Bina Geliştirme Ticaret A.Ş.'nin 14 Ekim 2015 tarihinde toplanan Olağanüstü Genel Kurulu, şirket ünvanının MTY Delta Denizcilik İç ve Dış Ticaret A.Ş. olarak değiştirilmesini kararlaştırmış ve söz konusu ünvan değişikliği 6 Kasım 2015 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili'ne tescil edilmiştir.

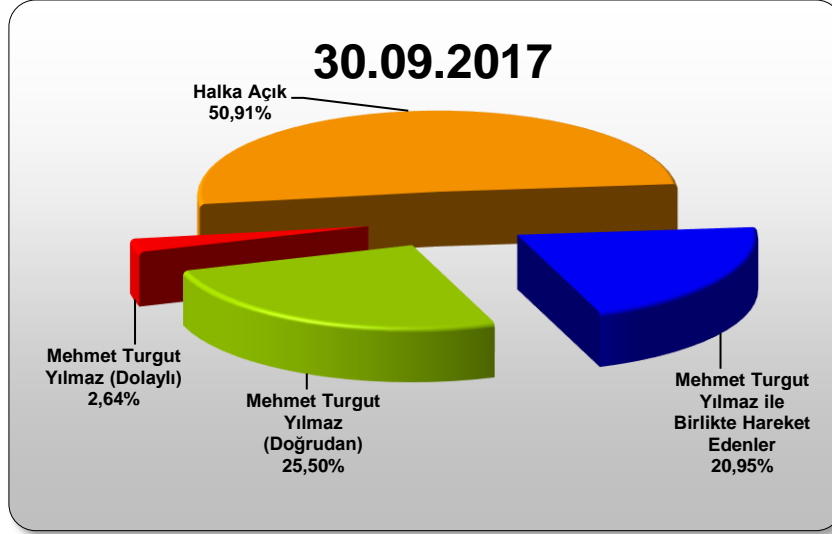
**GSD Holding A.Ş. Dolaylı İştirak İlişkilerinden Arındırılmış Ortaklık Yapısı**  
**(30 Eylül 2017)**

ORTAK ADI	SERMAYE PAYI					
	NOMİNAL (TL)					(%)
	A GRUBU	B GRUBU	C GRUBU	D GRUBU	TOPLAM	TOPLAM
MEHMET TURGUT YILMAZ (DOĞRUDAN)	707,040	441,542	707,040	114.748.149,780	114.750.005,402	25,500
MEHMET TURGUT YILMAZ (DOLAYLI)	0,000	0,000	0,000	11.895.359,904	11.895.359,904	2,643
HAKAN YILMAZ (DOLAYLI)	0,000	0,000	0,000	7.726.563,270	7.726.563,270	1,717
M. TURGUT YILMAZ AİLESİ DİĞER (DOLAYLI)	0,000	0,000	0,000	939.429,558	939.429,558	0,209
DİĞER İMTİYAZLI PAY SAHİPLERİ	0,000	265,458	0,000	0,000	265,498	0,000
DİĞER	0,000	0,000	0,000	314.688.376,368	314.688.376,368	69,930
<b>SERMAYE</b>	<b>707,040</b>	<b>707,040</b>	<b>707,040</b>	<b>449.997.878,880</b>	<b>450.000.000,000</b>	<b>100,000</b>

**GSD Holding A.Ş. Dolaylı ve Karşılıklı İştirak İlişkilerinden Arındırılmış Ortaklık Yapısı**  
**(30 Eylül 2017)**

ORTAK ADI	SERMAYE PAYI					
	NOMİNAL (TL)					(%)
	A GRUBU	B GRUBU	C GRUBU	D GRUBU	TOPLAM	TOPLAM
MEHMET TURGUT YILMAZ (DOĞRUDAN)	707,040	441,542	707,040	114.748.149,780	114.750.005,402	31,464
MEHMET TURGUT YILMAZ (DOLAYLI)	0,000	0,000	0,000	11.895.359,904	11.895.359,904	3,262
HAKAN YILMAZ (DOLAYLI)	0,000	0,000	0,000	7.726.563,270	7.726.563,270	2,119
M. TURGUT YILMAZ AİLESİ DİĞER (DOLAYLI)	0,000	0,000	0,000	939.429,558	939.429,558	0,257
DİĞER İMTİYAZLI PAY SAHİPLERİ	0,000	265,498	0,000	0,000	265,498	0,000
DİĞER	0,000	0,000	0,000	229.388.376,368	229.388.376,368	62,898
<b>SERMAYE</b>	<b>707,040</b>	<b>707,040</b>	<b>707,040</b>	<b>364.697.878,880</b>	<b>364.700.000,000</b>	<b>100,000</b>

**E) SERMAYE VE ORTAKLIK YAPISI (devamı)**



**Sermaye Artırımı**

GSD Holding A.Ş.'nin 23 Haziran 2016 tarihinde SPK'ya yapılan başvurusunda 198.865 bin TL kadarı yasal kayıtlarda özkaynaklardaki Özel Fonlar hesabından, 1.135 bin TL kadarı 2015 yılı net karından karşılanmak üzere 200.000.000 tam TL tutarındaki bedelsiz sermaye artırımına ilişkin başvurusu 03 Kasım 2016 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu tarafından alınan i-SPK 128.14 (03 Kasım 2016 tarihli ve 30/1046 s.k.) sayılı İlke Kararı uyarınca onaylanmış ve Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'nın onayını takiben İstanbul Ticaret Odası tarafından 30 Kasım 2016 tarihinde tescil edilmiş olup Şirketimizin ödenmiş sermayesi 450.000.000 TL'ye ulaşmıştır.

**Pay Geri Alım Programı**

GSD Holding A.Ş.'nin 25 Haziran 2015 tarihinde yapılan 2014 yılı ile ilgili Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda, Şirket Yönetim Kurulu'nca 29 Mayıs 2015 tarihli kararla hazırlanan GSD Holding A.Ş. 3 yıl süreli Pay Geri Alım Programı'nın ve Yönetim Kurulu'nun bu program kapsamında pay geri alımı yapabilmesi için yetkilendirilmesinin onaylanması kararlaştırılmıştır. GSD Holding A.Ş. Yönetim Kurulu, 25 Haziran 2015 tarihinde, bu yetkisinin, SPK'nın Geri Alınan Paylar Tebliği'nin (II-22.1) 5/1.maddesi uyarınca, Şirket Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdürü Akgün Tüner'e devredilmesini kararlaştırmıştır.

GSD Holding A.Ş. Pay Geri Alım Programı kapsamında yapılacak pay geri alımlarının amacı, Borsa İstanbul'da defter değerinin altında işlem gören GSD Holding A.Ş. paylarını borsa fiyat seviyesi açısından desteklemek ve Şirket likiditesini bu amaçla değerlendirmektir ve uygulanacağı süre 3 yıl öngörülmüştür. Bu Pay Geri Alım Programı kapsamında geri alıma konu azami pay sayısı, SPK'nın Geri Alınan Paylar Tebliği (II-22.1) 9.maddesi uyarınca daha önceki alımlar dahil Şirket çıkarılmış sermayesinin %10'u kadardır, ancak GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş.'nin sahibi olduğu sermayedeki oranı %4,662 olan GSD Holding A.Ş. paylarının program süresince satılmaması durumunda ise %5,338 kadardır. Bu Pay Geri Alım Programı kapsamında geri alıma konu azami pay sayısına ulaşılması sonrası program sonlandırılacaktır. Bu Pay Geri Alım Programı kapsamında geri alıma konu paylar için sabit olarak belirlenen alt ve üst fiyat limitleri 1,00 TL ve 2,25 TL'dir. Pay fiyatının düzeltilmesini gerektirecek işlemlerin gerçekleşmesi durumunda, belirtilen alt ve üst fiyat limitleri, Borsa İstanbul (BIST) düzenlemeleri çerçevesinde düzeltmeye tabi olup, bu kapsamda ilk kez 29 Temmuz 2015 tarihinde gerçekleştirilen 1 TL nominal değerli pay başına brüt 0,24 TL nakit karpayı dağıtımı sonucu düzeltilerek, 0,76 TL ve 2,01 TL olarak değişmiştir.



**E) SERMAYE VE ORTAKLIK YAPISI (devamı)****Pay Geri Alım Programı (devamı)**

Bu Pay Geri Alım Programı süresince geri alınacak payların satış esasları belirlenmemiştir. Bu Pay Geri Alım Programı kapsamında geri alım için ayrılan fonun toplam tutarı 60.000.000 TL olması ve özvarlıkla karşılanması öngörülmüştür. Bu Pay Geri Alım Programı, GSD Holding A.Ş.’nin uyguladığı ilk pay geri alım programıdır.

Geri alınan ve program başlangıcına kadar elden çıkarılmamış olan GSD Holding A.Ş. payları, GSD Holding A.Ş.’nin bağlı ortaklığı GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş.’nin sahibi olduğu ve SPK’nın Geri Alınan Paylar Tebliği’nin (II-22.1) yürürlük tarihi öncesinde edinilmiş, sermayedeki oranı %4,662 olan, 11.654.221,744 TL nominal değerli GSD Holding A.Ş. paylarından oluşmaktadır. Bu Pay Geri Alım Programı kapsamında geri alım için ayrılan 60.000.000 TL fon kadar pay geri alımı yapılması durumunda, Şirket’in likiditesi bu tutarda azalacak ve geri alınan paylar Şirket’in konsolide TFRS mali tablolarında özvarlıklarda “Geri Alınmış Paylar” kaleminde bu tutarda eksi bir bakiye olarak izlenecektir. SPK’nın Geri Alınan Paylar Tebliği’nin (II-22.1) 20.maddesi uyarınca, geri alınan payların geri alım bedeli kadar yedek akçe ayrılarak, özvarlıklar altında kısıtlanmış yedek olarak sınıflandırılacak ve bu kapsamda ayrılan yedekler, geri alınan paylar satıldıkları veya itfa edildikleri takdirde geri alım değerlerini karşılayan tutarda serbest bırakılacaktır. TMS 32 standartı uyarınca, Şirket’in özvarlığına dayalı finansal araçlarının alışından, satışından, ihracından ya da iptalinden dolayı kar veya zarara herhangi bir kazanç ya da kayıp yansıtılmaz. Bu Pay Geri Alım Programı kapsamında pay geri alımında bulunan bağlı ortaklık yoktur.

**Ek pay geri alım programı**

Sermaye Piyasası Kurulu, 21 Temmuz 2016 ve 25 Temmuz 2016 tarihlerinde geri alınan paylara ilişkin duyurularında, yönetim kurulu kararı alınması ve özel durum açıklaması yapılması suretiyle halka açık şirketlerin herhangi bir limit söz konusu olmaksızın borsada kendi paylarının geri alımını gerçekleştirebileceğini açıklamıştır. SPK açıklamalarına istinaden Şirketimizce, 26 Temmuz 2016 tarihinde alınan yönetim kurulu kararı doğrultusunda daha önce tamamlanan pay geri alım programına ek olarak ödenmiş sermayenin ilave % 10’una (25.000.000 adet) kadar yeni pay geri alımı yapmak üzere Şirketimiz Genel Müdürü Akgün Türer’e yetki verilmesine, bu kapsamda yapılacak yeni pay geri alımları için 40.000.000 TL fon ayrılmasına karar verilmiştir.

**GSD Holding A.Ş.’nin BIST’te GSD Holding A.Ş. Payı Alması ve GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş.’nin BIST’te GSD Holding A.Ş. Payı Satması**

GSD Holding A.Ş. Yönetim Kurulu’nca 29 Mayıs 2015 tarihli kararlar hazırlanan ve Şirket’in 25 Haziran 2015 tarihinde toplanan 2014 yılı ile ilgili Olağan Genel Kurulu’nca onaylanan GSD Holding A.Ş. Pay Geri Alım Programı kapsamında, 30 Haziran 2015 ve 25 Mayıs 2016 tarihleri arasında, Borsa İstanbul Ulusal Pazarı’nda, toplamda 25.000.000 TL nominal değerli sermayedeki oranı % 10 olan (D) Grubu GSD Holding A.Ş. payı geri alımı, 1 TL nominal değerli pay başına 1,10 TL-1,55 TL düzeltilmemiş fiyat aralığından ve toplam 31.312.088,73 TL bedelle, 2 gün valörlü olarak, GSD Holding A.Ş.’nce yapılmıştır. GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nin sahibi olduğu 11.654.221,74 TL nominal değerli sermayedeki oranı %4,662 olan (D) Grubu GSD Holding A.Ş. paylarının, GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu’nun 25 Haziran 2015 tarihli kararıyla SPK’nın Geri Alınan Paylar Tebliği (II-22.1) 19/6.maddesi uyarınca Borsa İstanbul’da satılması işlemi kapsamında, 11.654.221,74 TL nominal değerli sermayedeki oranı %4,662 olan (D) Grubu GSD Holding A.Ş. payları, Borsa İstanbul Ulusal Pazarı’nda, 30 Haziran 2015 ve 25 Mayıs 2016 tarihleri arasında, 1 TL nominal değerli pay başına 1,24 TL-1,55 TL düzeltilmemiş fiyat aralığından ve 15.411.114,92 TL bedelle, 2 gün valörlü olarak satılmıştır. 30 Haziran 2015 ve 25 Mayıs 2016 tarihleri arasındaki bu işlemler sonucunda, GSD Holding A.Ş. paylarına ilişkin olarak, bağlı ortaklık dahil geri alınmış payların nominal değeri ve 250 milyon TL sermayedeki oranı, sırasıyla, toplam 11.654.221,74 TL ve % 4,662’den 25.000.000,00 TL ve % 10’a çıkmıştır. GSD Holding A.Ş.’nin sahipliğindeki kısmın sermayedeki oranı sıfırdan % 10’a yükselirken, GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nin sahipliğindeki kısmın sermayedeki oranı ise % 4,662’den sıfıra düşmüştür.



**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
1 Ocak – 30 Eylül 2017 Konsolide Ara Dönem Faaliyet Raporu

**E) SERMAYE VE ORTAKLIK YAPISI (devamı)**

**Pay Geri Alım Programı (devamı)**

SPK'nın 21.07.2016 ve 25.07.2016 tarihli duyuruları kapsamında, Şirket tarafından daha önce tamamlanan pay geri alım programına ek olarak alınan GSD Holding A.Ş. paylarına ilişkin 28.07.2016-9.11.2017 dönemi hareket tablosu (bin TL):

26 Temmuz 2016 tarihinde başlayan ve halen devam eden ilave geri pay alım sürecinde, Şirketimizin 30 Kasım 2016 tarihinde tescil edilen 450.000.000 TL ödenmiş sermayesi içinde raporun yayınlandığı 9 Kasım 2017 tarihine kadar olan geri alınan payların oranı %18,956 olup, geri alım yapılabilecek kalan payların nominal tutarı 4.700.000 TL'dir.

GSD Holding A.Ş. Payı Sahibi Şirket	Alış/(Satış) İşlemleri				Birikimli Durum			İşlem Açıklamaları			
	İşlem Bedeli	Taşınan Değer	Nominal Değer	Nominal %	Taşınan Değer	Nominal Değer	Nominal %	İşlem Türü	İşlem Pazarı	İşlem Günü	Valör Günü
<b>Geril Alınmış Paylar</b>					31.312	25.000	%10,000	-	-	-	-
GSD Holding A.Ş.	7.396	7.396	7.500	%3,000	38.708	32.500	%13,000	Alış	BIST YP	26.07.16	28.07.16
GSD Holding A.Ş.	2.097	2.097	2.100	%0,840	40.805	34.600	%13,840	Alış	BIST YP	27.07.16	29.07.16
GSD Holding A.Ş.	400	400	400	%0,160	41.205	35.000	%14,000	Alış	BIST YP	28.07.16	01.08.16
GSD Holding A.Ş.	982	982	1.000	%0,400	42.187	36.000	%14,400	Alış	BIST YP	29.07.16	02.08.16
GSD Holding A.Ş.	599	599	600	%0,240	42.786	36.600	%14,640	Alış	BIST YP	01.08.16	03.08.16
GSD Holding A.Ş.	99	99	100	%0,040	42.885	36.700	%14,680	Alış	BIST YP	02.08.16	04.08.16
GSD Holding A.Ş.	198	198	200	%0,080	43.083	36.900	%14,760	Alış	BIST YP	04.08.16	08.08.16
GSD Holding A.Ş.	980	980	1.000	%0,400	44.063	37.900	%15,160	Alış	BIST YP	17.08.16	19.08.16
GSD Holding A.Ş.	833	833	850	%0,340	44.896	38.750	%15,500	Alış	BIST YP	18.08.16	22.08.16
GSD Holding A.Ş.	727	727	750	%0,300	45.623	39.500	%15,800	Alış	BIST YP	22.08.16	24.08.16
GSD Holding A.Ş.	485	485	500	%0,200	46.108	40.000	%16,000	Alış	BIST YP	24.08.16	26.08.16
GSD Holding A.Ş.	734	734	750	%0,300	46.842	40.750	%16,300	Alış	BIST YP	25.08.16	29.08.16
GSD Holding A.Ş.	392	392	400	%0,160	47.234	41.150	%16,460	Alış	BIST YP	26.08.16	30.08.16
GSD Holding A.Ş.	82	82	89	%0,036	47.316	41.239	%16,496	Alış	BIST YP	26.09.16	28.09.16
GSD Holding A.Ş.	246	246	261	%0,104	47.562	41.500	%16,600	Alış	BIST YP	27.09.16	29.09.16
GSD Holding A.Ş.	474	474	500	%0,200	48.036	42.000	%16,800	Alış	BIST YP	29.09.16	03.10.16
GSD Holding A.Ş.	470	470	500	%0,200	48.506	42.500	%17,000	Alış	BIST YP	30.09.16	04.10.16
GSD Holding A.Ş.	477	477	500	%0,200	48.983	43.000	%17,200	Alış	BIST YP	04.10.16	06.10.16
GSD Holding A.Ş.	245	245	250	%0,100	49.228	43.250	%17,300	Alış	BIST YP	10.10.16	12.10.16
GSD Holding A.Ş.	-	-	34.600			77.850		Bedelsiz			
GSD Holding A.Ş.	2.241	2.241	4.150	%0,922	51.469	82.000	%18,222	Alış	BIST YP	29.11.16	01.12.16
GSD Holding A.Ş.	1.060	1.060	2.000	%0,445	52.529	84.000	%18,667	Alış	BIST YP	01.12.16	05.12.16
GSD Holding A.Ş.	530	530	1.000	%0,222	53.059	85.000	%18,889	Alış	BIST YP	06.12.16	08.12.16
GSD Holding A.Ş.	159	159	300	%0,066	53.218	85.300	%18,956	Alış	BIST YP	07.12.16	09.12.16
<b>Toplam</b>	<b>21.906</b>	<b>21.906</b>	<b>60.300</b>	<b>%8,956</b>	<b>53.218</b>	<b>85.300</b>	<b>%18,956</b>				

**Kayıtlı Sermaye Tavanı**

Şirket kayıtlı sermaye sistemine tabi olup, Şirket Ana sözleşmesi'nde belirlenen kayıtlı sermaye tavanına kadar Yönetim Kurulu kararıyla Türk Ticaret Kanunu'nun sermayenin artırılmasına ilişkin hükümlerine bağlı kalmaksızın pay çıkararak sermaye artırılabilir. Nakit artırım dışındaki tüm iç kaynakların sermayeye eklenmesiyle bir kereliğine kayıtlı sermaye tavanı aşılabılır. Ancak nakit sermaye artırımıyla kayıtlı sermaye tavanı aşılamaz. SPK tarafından izin verilen kayıtlı sermaye tavanı, izin verildiği yıl da dahil olmak üzere en fazla 5 yıllık süre için geçerlidir.

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 1 milyar TL olup, 2021 yılı sonuna kadar geçerlidir.

**E) SERMAYE VE ORTAKLIK YAPISI (devamı)****Pay Grupları**

D Grubu paylar hamiline yazılı olup BIST’te işlem görmektedirler. (A), (B) ve (C) Grubu paylar ise hamiline yazılı olup, borsada işlem görmemektedirler.

Şirket’çe 2013 yılında 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu’na uyum amacıyla yapılan ana sözleşme değişiklikleri sonucu pay devir kısıtının kalkması ve artık paylarda tam kaydileşmenin sağlanmasından dolayı, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu’nun 485.maddesine uygun olarak, Şirket’in nama yazılı (A), (B) ve (C) Grubu paylarının hamiline yazılı türe dönüştürülmesi amacıyla, Şirket Ana Sözleşmesi’nin 7., 8. ve 9.maddelerinin değiştirilmesi ve bunun için gereken izin ve onayların alınması, Şirket Yönetim Kurulu’nca 12 Şubat 2014 tarihinde kararlaştırılmıştır. SPK’ca 20 Mart 2014 tarihli yazıyla uygun görüş verilen ve Gümrük ve Ticaret Bakanlığı’nca 28 Mart 2014 tarihli yazıyla izin verilen söz konusu ana sözleşme değişiklikleri, 3 Haziran 2014 tarihinde toplanan GSD Holding A.Ş.’nin 2013 Yılı Olağan Genel Kurulu’nca onaylanmış ve 12 Haziran 2014 tarihinde ticaret siciline tescil edilmiştir.

**Ana sözleşmede Pay Gruplarına Tanınan İmtiyazlar**

Şirket Yönetim Kurulu, Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu hükümleri uyarınca seçilecek 9 üyeden ibarettir.

Yönetim Kurulu’nun 5 üyesi, 2’si SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri’nde belirtilen bağımsız üye kıstaslarını taşımak üzere, (A) grubu pay sahipleri tarafından gösterilecek adaylar arasından, 2 üyesi (B) grubu pay sahipleri tarafından gösterilecek adaylar arasından ve 2 üyesi ise (C) grubu pay sahipleri tarafından gösterilecek adaylar arasından Genel Kurul’ca seçilir.

(A) grubuna tanınmış imtiyazın kaldırılabilmesi için (A) grubu hissedarlar tarafından yapılacak toplantılarda toplantı nisabı tüm (A) grubu hissedarların en az %60’ıdır. Toplantılarda karar nisabı, toplantıya katılan hissedarların sayısına bakılmaksızın, tüm (A) grubu hissedarların %60’ıdır. Bu nisaplar, birinci ve müteakip toplantılar için de geçerlidir. (B) grubuna tanınmış imtiyazın kaldırılabilmesi için (B) grubu hissedarlar tarafından yapılacak toplantılarda toplantı nisabı tüm (B) grubu hissedarların en az %60’ıdır. Toplantılarda karar nisabı, toplantıya katılan hissedarların sayısına bakılmaksızın, tüm (B) grubu hissedarların %60’ıdır. Bu nisaplar, birinci ve müteakip toplantılar için de geçerlidir. (C) grubuna tanınmış imtiyazın kaldırılabilmesi için (C) grubu hissedarlar tarafından yapılacak toplantılarda toplantı nisabı tüm (C) grubu hissedarların en az %60’ıdır. Toplantılarda karar nisabı, toplantıya katılan hissedarların sayısına bakılmaksızın, tüm (C) grubu hissedarların %60’ıdır. Bu nisaplar, birinci ve müteakip toplantılar için de geçerlidir.

**Mehmet Turgut Yılmaz ve Onunla Birlikte Hareket Eden Pay Sahipleri**

30 Eylül 2017 tarihi itibarıyla, GSD Holding A.Ş.’nin gerçek kişi nihai hakim ortağı Mehmet Turgut Yılmaz’ın doğrudan pay oranı %25,50, doğrudan ve dolaylı toplam pay oranı %28,14 ve geri alınmış paylar sermayeden düşülmüş hesaplamayla %34,73’dür.

SPK’nın Özel Durum Tebliği’ne (II-15.1) göre, 30 Eylül 2017 tarihi itibarıyla, Mehmet Turgut Yılmaz ve birlikte hareket edenlerin toplam pay oranı %49,09 ve geri alınmış paylar sermayeden düşülmüş hesaplamayla %37,19’dur. GSD Holding A.Ş. paylarına ilişkin olarak, Mehmet Turgut Yılmaz’ın %25,50, MTY Delta Denizcilik İç ve Dış Ticaret A.Ş.’nin %4,50, GSD Holding A.Ş.’nin %18,95, ve Adeo Turizm Otelcilik Ticaret Limited Şirketi’nin %0,14 oranlarında sahip oldukları toplam %49,09 oranındaki paylar birlikte hareket etmektedir.

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**1 Ocak – 30 Eylül 2017 Konsolide Ara Dönem Faaliyet Raporu**

**E) SERMAYE VE ORTAKLIK YAPISI (devamı)**

**GSD Holding A.Ş. Ortaklık Yapısı**  
**(9 Kasım 2017)**

ORTAK ADI	SERMAYE PAYI					
	NOMİNAL (TL)					(%)
	A GRUBU	B GRUBU	C GRUBU	D GRUBU	TOPLAM	TOPLAM
MEHMET TURGUT YILMAZ	707,040	441,542	707,040	114.748.149,780	114.750.005,402	25,500
MTY DELTA DENİZCİLİK İÇ VE DIŞ TİCARET A.Ş. (*)	0,000	0,000	0,000	20.250.000,000	20.250.000,000	4,500
DİĞER İMTİYAZLI PAY SAHİPLERİ	0,000	265,498	0,000	0,000	265,498	0,000
GSD HOLDİNG A.Ş.	0,000	0,000	0,000	85.300.000,000	85.300.000,000	18,956
GSD DENİZCİLİK G.MENKUL İNŞ. SAN. ve TİC. A.Ş.	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
ADEO TURİZM OTELCİLİK TİCARET LTD.ŞTİ.	0,000	0,000	0,000	624.600,000	624.600,000	0,139
HALKA AÇIK	0,000	0,000	0,000	229.075.129,100	229.075.129,100	50,906
<b>SERMAYE</b>	<b>707,040</b>	<b>707,040</b>	<b>707,040</b>	<b>449.997.878,880</b>	<b>450.000.000,000</b>	<b>100,000</b>

(\*) Delta Arsa ve Bina Geliştirme Ticaret A.Ş.'nin 14 Ekim 2015 tarihinde toplanan Olağanüstü Genel Kurulu, şirket ünvanının MTY Delta Denizcilik İç ve Dış Ticaret A.Ş. olarak değiştirilmesini kararlaştırmış ve söz konusu ünvan değişikliği 6 Kasım 2015 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili'ne tescil edilmiştir.

**GSD Holding A.Ş. Dolaylı İştirak İlişkilerinden Arındırılmış Ortaklık Yapısı**  
**(9 Kasım 2017)**

ORTAK ADI	SERMAYE PAYI					
	NOMİNAL (TL)					(%)
	A GRUBU	B GRUBU	C GRUBU	D GRUBU	TOPLAM	TOPLAM
MEHMET TURGUT YILMAZ (DOĞRUDAN)	707,040	441,542	707,040	114.748.149,780	114.750.005,402	25,500
MEHMET TURGUT YILMAZ (DOLAYLI)	0,000	0,000	0,000	11.895.359,904	11.895.359,904	2,643
HAKAN YILMAZ (DOLAYLI)	0,000	0,000	0,000	7.726.563,270	7.726.563,270	1,717
M. TURGUT YILMAZ AİLESİ DİĞER (DOLAYLI)	0,000	0,000	0,000	939.429,558	939.429,558	0,209
DİĞER İMTİYAZLI PAY SAHİPLERİ	0,000	265,458	0,000	0,000	265,498	0,000
DİĞER	0,000	0,000	0,000	314.688.376,368	314.688.376,368	69,930
<b>SERMAYE</b>	<b>707,040</b>	<b>707,040</b>	<b>707,040</b>	<b>449.997.878,880</b>	<b>450.000.000,000</b>	<b>100,000</b>

**GSD Holding A.Ş. Dolaylı ve Karşılıklı İştirak İlişkilerinden Arındırılmış Ortaklık Yapısı**  
**(9 Kasım 2017)**

ORTAK ADI	SERMAYE PAYI					
	NOMİNAL (TL)					(%)
	A GRUBU	B GRUBU	C GRUBU	D GRUBU	TOPLAM	TOPLAM
MEHMET TURGUT YILMAZ (DOĞRUDAN)	707,040	441,542	707,040	114.748.149,780	114.750.005,402	31,464
MEHMET TURGUT YILMAZ (DOLAYLI)	0,000	0,000	0,000	11.895.359,904	11.895.359,904	3,262
HAKAN YILMAZ (DOLAYLI)	0,000	0,000	0,000	7.726.563,270	7.726.563,270	2,119
M. TURGUT YILMAZ AİLESİ DİĞER (DOLAYLI)	0,000	0,000	0,000	939.429,558	939.429,558	0,257
DİĞER İMTİYAZLI PAY SAHİPLERİ	0,000	265,498	0,000	0,000	265,498	0,000
DİĞER	0,000	0,000	0,000	229.388.376,368	229.388.376,368	62,898
<b>SERMAYE</b>	<b>707,040</b>	<b>707,040</b>	<b>707,040</b>	<b>364.697.878,880</b>	<b>364.700.000,000</b>	<b>100,000</b>

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**1 Ocak – 30 Eylül 2017 Konsolide Ara Dönem Faaliyet Raporu****E) SERMAYE VE ORTAKLIK YAPISI (devamı)**

GSD Holding A.Ş.'nin 1 Ocak 2017'den 9 Kasım 2017 tarihine kadar olan dönem içerisinde geri pay alımı bulunmamaktadır.

**Pay Grupları**

D Grubu paylar hamiline yazılı olup BIST'te işlem görmektedirler. (A), (B) ve (C) Grubu paylar ise hamiline yazılı olup, borsada işlem görmemektedirler.

**9 Kasım 2017 Tarihi İtibarıyla Mehmet Turgut Yılmaz ve Onunla Birlikte Hareket Eden Pay Sahipleri**

30 Eylül 2017 tarihi itibarıyla, GSD Holding A.Ş.'nin gerçek kişi nihai hakim ortağı Mehmet Turgut Yılmaz'ın doğrudan pay oranı %25,50, doğrudan ve dolaylı toplam pay oranı %28,14 ve geri alınmış paylar sermayeden düşülmüş hesaplamayla %34,73'dür.

SPK'nın Özel Durum Tebliği'ne (II-15.1) göre, 30 Eylül 2017 tarihi itibarıyla, Mehmet Turgut Yılmaz ve birlikte hareket edenlerin toplam pay oranı %49,09 ve geri alınmış paylar sermayeden düşülmüş hesaplamayla %37,19'dur. GSD Holding A.Ş. paylarına ilişkin olarak, Mehmet Turgut Yılmaz'ın %25,50, MTY Delta Denizcilik İç ve Dış Ticaret A.Ş.'nin %4,50, GSD Holding A.Ş.'nin %18,95 ve Adeo Turizm Otelcilik Ticaret Limited Şirketi'nin %0,14 oranlarında sahip oldukları toplam %49,09 oranındaki paylar birlikte hareket etmektedir.

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**1 Ocak – 30 Eylül 2017 Konsolide Ara Dönem Faaliyet Raporu****F) İŞTİRAK PORTFÖYÜ**

GSD Holding A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak iştirakte bulunduğu şirketler ve kurduğu vakıf şunlardır:

- Bankacılık : GSD Yatırım Bankası A.Ş.
- Finansal Hizmetler : GSD Faktoring A.Ş.
- Gemi İşletmeciliği : <sup>(1),(2)</sup> <sup>(3)</sup> GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.  
<sup>(2)</sup> Cano Maritime Limited, <sup>(2)</sup> Dodo Maritime Limited, <sup>(2)</sup> Hako Maritime Limited, <sup>(2)</sup> Zeyno Maritime Limited, <sup>(3)</sup> Neco Maritime Limited, <sup>(4)</sup> GSD Shipping B.V. ve <sup>(5)</sup> Mila Maritime Limited
- Diğer : GSD Eğitim Vakfı, <sup>(6)</sup> GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş., <sup>(6)</sup> GSD Plan Proje Etüd A.Ş., <sup>(6)</sup> GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş.

<sup>(1)</sup> GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. bünyesinde birleşmelerine ilişkin açıklamalar için faaliyet raporunun "Bölüm Bazında Değerlendirme" bölümünün "Gemi İşletmeciliği" kısmına bakınız.

<sup>(2)</sup> GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş.'nin 27 Şubat 2017 tarihli Yönetim Kurulu Kararı uyarınca GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş.'nin Malta'da kurulu denizcilik bağlı ortaklıklarından alacaklarının Dodo Maritime Ltd.'den 2.000.000 ABD Doları, Cano Maritime Ltd.'den 1.500.000 ABD Doları, Hako Maritime Ltd.'den 800.000 ABD Doları ve Zeyno Maritime Ltd.'den 1.500.000 ABD Doları tutarındaki kısımları bu bağlı ortaklıkların bu tutarlarda yapacakları sermaye artırımlarında sermaye payına dönüştürülmesine, bu amaçla söz konusu alacakların yapılacak artırımlarda sermaye olarak konması için "Sermaye Katılım Sözleşmeleri" imzalanmasına ve gereken diğer iş ve işlemlerin yerine getirilmesine, karar verilmiştir.

<sup>(3)</sup> GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş., Malta'da %100 sermaye payına sahip olduğu 5.000 ABD Doları sermayeli Neco Maritime Ltd. unvanlı şirketini 5 Mayıs 2016 tarihinde kurmuştur. 2 Ağustos 2016 tarihinde bu bağlı ortaklıkça 32.500 dwt taşıma kapasiteli kuru yük gemisi teslim alınmış ve 5 Ağustos 2016 tarihinden itibaren time charter (belli bir zamanla sınırlı gemi kiralama sözleşmesi) kapsamında kiraya verilerek kira geliri elde edilmeye başlanmıştır.

<sup>(4)</sup> GSD Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklığı olarak Hollanda'da 19 Ekim 2016 tarihinde kurulan GSD Shipping B.V. şirketine 5 milyon ABD doları sermaye ile %100 pay oranında iştirak etmektedir. Kuruluş sermayesinin tamamı 31 Ekim 2016 tarihinde nakden ödenmiştir. 19 Aralık 2016 tarihinde GSD Holding A.Ş.'nce alınan yönetim kurulu kararı doğrultusunda mevcut sermaye tutarının 5 milyon USD ABD doları artırılarak 10 milyon USD olmasına ve artırılan sermayenin tamamının nakit olarak karşılanmasına karar verilmiş ve taahhüd edilen tutar 29 Aralık 2016 tarihinde nakden ödenmiştir. GSD Holding A.Ş.'nin 25 Ekim 2017 tarihli yönetim kurulu toplantısında, %100 oranındaki bağlı ortaklığı GSD Shipping B.V.'nin 10 milyon ABD Doları tutarındaki mevcut sermayesinin 10 milyon ABD Doları nakit artırımla 20 milyon ABD Doları'na ve GSD Shipping B.V. kayıtlı sermaye tavanının 20 milyon ABD Doları'ndan 30 milyon ABD Doları'na çıkartılmasına karar verilmiş olup artırılan sermayenin tamamı GSD Holding A.Ş. tarafından karşılanacaktır.

<sup>(5)</sup> GSD Shipping B.V., Malta'da %100 payına sahip olduğu 5.000 ABD Doları sermayeli Mila Maritime Ltd. unvanlı şirketi deniz taşımacılığı alanında faaliyet göstermek üzere 21 Kasım 2016 tarihinde kurmuştur. Mila Maritime Limited ile Japonya'da yerleşik Itochu Corporation arasında 2018 yılı ortalarında teslim edilmek üzere, 63.000 DWT taşıma kapasitesine sahip 1 adet kuru yük gemisi yapımı konusunda 28.11.2016 tarihinde sözleşme imzalanmıştır.

<sup>(6)</sup> GSD Plan Proje Etüd A.Ş., GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş. ve GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş.'nin faaliyetlerine devam etmelerinde fayda görülmediğinden 03 Mart 2017 tarihinde yapılan 2016 yılı olağan genel kurullarında tasfiye kararı alınmıştır. GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş. 8 Mart 2017 tarihinde, GSD Plan Proje Etüd A.Ş. ve GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş. ise 17 Mart 2017 tarihinde Ticaret siciline tescil edilmiştir. Tasfiye Halinde GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş., Tasfiye Halinde GSD Plan Proje Etüd A.Ş. ve Tasfiye Halinde GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş.'nin tasfiye sonu beyanları İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından 17-18 Ekim 2017 tarihlerinde tescil edilerek, tasfiyeleri tamamlanmıştır.

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**1 Ocak – 30 Eylül 2017 Konsolide Ara Dönem Faaliyet Raporu**

**F) İŞTİRAK PORTFÖYÜ (devamı)**

**GSD Grubu Şirketleri ve Vakfı Kimlik Bilgileri**

Ünvanı	Vergi No	Vergi Dairesi	Ticaret Sicil No	Merkezinin Bulunduğu İl / Ülke	Kuruluş (Tescil) Tarihi
GSD Holding A.Ş.	4110039125	Anadolu Kurumlar	227569-175132	İstanbul / Türkiye	08.10.1986
GSD Yatırım Bankası A.Ş.	4110082280	Küçükyalı	410445-358027	İstanbul / Türkiye	22.12.1998
Tasfiye halinde GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş.	4110051767	Küçükyalı	379919-327501	İstanbul / Türkiye	03.11.1997
Tasfiye halinde GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş.	4110338959	Küçükyalı	625654	İstanbul / Türkiye	09.05.2007
Tasfiye halinde GSD Plan Proje Etüd A.Ş.	4110339015	Küçükyalı	627278	İstanbul / Türkiye	23.05.2007
GSD Denizcilik Gayrimenkul İnş.San.veTic.A.Ş.	7340034131	Küçükyalı	289661-237243	İstanbul / Türkiye	28.08.1992
GSD Faktoring A.Ş.	8360047972	Anadolu Kurumlar	312076-259658	İstanbul / Türkiye	25.02.1994
GSD Eğitim Vakfı	4110046140	Küçükyalı	3779	İstanbul / Türkiye	29.12.1995
Cano Maritime Limited	-	-	C 59792	Valletta / Malta	26.03.2013
Dodo Maritime Limited	-	-	C 59814	Valletta / Malta	26.03.2013
Hako Maritime Limited	-	-	C 59857	Valletta / Malta	01.04.2013
Zeyno Maritime Limited	-	-	C 60109	Valletta / Malta	22.04.2013
Neco Maritime Limited	-	-	C 75528	Valletta / Malta	05.05.2016
GSD Shipping B.V.	-	-	000035664045	Amsterdam / Hollanda	19.10.2016
Mila Maritime Limited	-	-	C 78209	Valletta / Malta	21.11.2016

**Satılmaya Hazır Finansal Varlık Kapsamındaki Şirketler Kimlik Bilgileri**

Ünvanı	Vergi No	Vergi Dairesi	Ticaret Sicil No	Merkezinin Bulunduğu İl / Ülke	Kuruluş (Tescil) Tarihi
Silopi Elektrik Üretim A.Ş.	7700288689	Silopi	Silopi/790	Şırnak / Türkiye	18.11.2003



**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**1 Ocak – 30 Eylül 2017 Konsolide Ara Dönem Faaliyet Raporu**

**F) İSTİRAK PORTFÖYÜ (devamı)**

**GSD Grubu Şirketleri ve Vakfı İletişim Bilgileri**

ÜN VANI	ADRES	TELEFON	FAX	İNTERNET ADRESİ
GSD Holding A.Ş.	Aydınevler Mah. Kaptan Rıfat Sok. No:3 34854 Küçükyalı Maltepe İstanbul	(216) 587 90 00	(216) 489 97 95	<a href="http://www.gsdholding.com">www.gsdholding.com</a> <a href="http://www.gsdholding.com.tr">www.gsdholding.com.tr</a> <a href="http://www.gsd.com.tr">www.gsd.com.tr</a> <a href="mailto:posta@gsdholding.com.tr">posta@gsdholding.com.tr</a> <a href="mailto:bilgi@gsdholding.com.tr">bilgi@gsdholding.com.tr</a>
GSD Yatırım Bankası A.Ş.	Aydınevler Mah. Kaptan Rıfat Sok. No:3 34854 Küçükyalı Maltepe İstanbul	(216) 587 90 00	(216) 489 97 74	<a href="http://www.gsdbank.com.tr">www.gsdbank.com.tr</a>
Tasfiye halinde GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş.	Aydınevler Mah. Kaptan Rıfat Sok. No:3 34854 Küçükyalı Maltepe İstanbul	(216) 587 90 00	(216) 489 97 95	-
Tasfiye halinde GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş.	Aydınevler Mah. Kaptan Rıfat Sok. No:3 34854 Küçükyalı Maltepe İstanbul	(216) 587 90 00	(216) 489 97 95	-
Tasfiye halinde GSD Plan Proje Etüd A.Ş.	Aydınevler Mah. Kaptan Rıfat Sok. No:3 34854 Küçükyalı Maltepe İstanbul	(216) 587 90 00	(216) 489 97 95	-
GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic.A.Ş.	Aydınevler Mah. Kaptan Rıfat Sok. No:3 34854 Küçükyalı Maltepe İstanbul	(216) 587 90 00	(216) 489 97 85	<a href="http://www.gsdmarin.com.tr">www.gsdmarin.com.tr</a>
GSD Faktoring A.Ş.	Aydınevler Mah. Kaptan Rıfat Sok. No:3 34854 Küçükyalı Maltepe İstanbul	(216) 587 90 00	(216) 489 97 44	<a href="http://www.gsd faktoring.com.tr">www.gsd faktoring.com.tr</a>
GSD Eğitim Vakfı	Aydınevler Mah. Kaptan Rıfat Sok. No:3 34854 Küçükyalı Maltepe İstanbul	(216) 587 90 00	(216) 518 01 21	<a href="http://www.gsdegitimvakfi.com.tr">www.gsdegitimvakfi.com.tr</a>
Cano Maritime Limited	198, Old Bakery Street, Valletta VLT 1455, Malta	-	-	-
Dodo Maritime Limited	198, Old Bakery Street, Valletta VLT 1455, Malta	-	-	-
Hako Maritime Limited	198, Old Bakery Street, Valletta VLT 1455, Malta	-	-	-
Zeyno Maritime Limited	198, Old Bakery Street, Valletta VLT 1455, Malta	-	-	-
Neco Maritime Limited	198, Old Bakery Street, Valletta VLT 1455, Malta	-	-	-
GSD Shipping B.V.	Prins Bernhardplein 200,1097JB, Amsterdam	-	-	-
Mila Maritime Limited	198, Old Bakery Street, Valletta VLT 1455, Malta	-	-	-

**Satılmaya Hazır Finansal Varlık Kapsamındaki Şirketler İletişim Bilgileri**

ÜN VANI	ADRES	TELEFON	FAX	İNTERNET ADRESİ
Silopi Elektrik Üretim A.Ş.	Dicle Mahallesi T.K.İ Bölge Müdürlüğü İdari Binası Alt Kat Silopi Şınak	(486) 518 78 17	(486) 518 78 77	<a href="http://www.silopielektrik.com.tr">www.silopielektrik.com.tr</a>

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
1 Ocak – 30 Eylül 2017 Konsolide Faaliyet Raporu

**F) İŞTİRAK PORTFÖYÜ (devamı)**

**GSD Grubu İştirak Yapısı (% Paylara Göre)**

30.09.2017 (%)	Sahip Olan (Doğrudan Paylar)								
	Konsolidasyon Kapsamındaki Paylar								
	GSD Holding A.Ş.	GSD Denizcilik G.menkul İnş. San.ve Tic.A.Ş.	GSD Shipping B.V.	GSD Reklam ve Halkla İliş. Hiz.A.Ş.	MTY Delta Denizcilik İç ve Dış Ticaret A.Ş. <sup>(13)</sup>	M. Turgut Yılmaz	İştiraklerde GSD Holding A.Ş.'nin Doğrudan ve Dolaylı Toplam Payı	İştiraklerde GSD Holding A.Ş.'nin Dolaylı Payı	İştiraklerde GSD Holding A.Ş.'nin Doğrudan ve Dolaylı Konsolidasyona Dahil Payı
<b>Sahip Olunan</b>									
GSD Holding A.Ş.	18,956	-	-	-	4,50	25,50	-	-	-
<b>Konsolidasyon Kapsamındaki İştirakler</b>									
GSD Yatırım Bankası A.Ş.	100,00	-	-	-	-	-	100,00	0,00	100,00
GSD Faktoring A.Ş.	88,01	1,98	-	-	-	-	89,64	1,63	89,64
GSD Denizcilik G.menkul İnş. San.ve Tic.A.Ş.	82,404	-	-	-	-	-	82,404	0,00	82,404
Cano Maritime Limited	-	100,00	-	-	-	-	82,404	82,404	82,404
Dodo Maritime Limited	-	100,00	-	-	-	-	82,404	82,404	82,404
Hako Maritime Limited	-	100,00	-	-	-	-	82,404	82,404	82,404
Zeyno Maritime Limited	-	100,00	-	-	-	-	82,404	82,404	82,404
Neco Maritime Limited	-	100,00	-	-	-	-	82,404	82,404	82,404
GSD Shipping B.V.	100,00	-	-	-	-	-	100,00	0,00	100,00
Mila Maritime Limited	-	-	100,00	-	-	-	100,00	100,00	100,00
<b>Konsolidasyon Dışı İştirakler ve Satılmaya Hazır FV</b>									
Silopi Elektrik Üretim A.Ş. <sup>(1)</sup>	15,00	-	-	-	-	-	15,00	0,00	0,00
Tasfiye halinde GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hiz. A.Ş. <sup>(3)</sup>	100,00	-	-	-	-	-	100,00	0,00	0,00
Tasfiye halinde GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş. <sup>(3)</sup>	100,00	-	-	-	-	-	100,00	0,00	0,00
Tasfiye halinde GSD Plan Proje Etüd A.Ş. <sup>(3)</sup>	100,00	-	-	-	-	-	100,00	0,00	0,00
GSD Eğitim Vakfı	100,00	-	-	-	-	-	100,00	0,00	0,00

**GSD Grubu İştirak Yapısı (Nominal Paylara Göre)**

30.09.2017 (Aksi belirtilmedikçe bin TL)	Sahip Olan (Doğrudan Paylar)							
	Konsolidasyon Kapsamındaki Paylar							
	GSD Holding A.Ş.	GSD Denizcilik G.menkul İnş. San.ve Tic. A.Ş.	GSD Shipping B.V.	GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hiz. A.Ş.	MTY Delta Denizcilik İç ve Dış Ticaret A.Ş. <sup>(13)</sup>	M. Turgut Yılmaz	Diger	Sermaye
<b>Sahip Olunan</b>								
GSD Holding A.Ş.	85.300	-	-	-	20.250	114.750	229.700	<b>450.000</b>
<b>Konsolidasyon Kapsamındaki İştirakler</b>								
GSD Yatırım Bankası A.Ş.	50.000	-	-	-	-	-	-	<b>50.000</b>
GSD Faktoring A.Ş.	17.602	396	-	-	-	-	2.002	<b>20.000</b>
GSD Denizcilik G.menkul İnş. San.ve Tic.A.Ş. <sup>(2)</sup>	40.679	-	-	-	-	-	11.502	<b>52.181</b>
Cano Maritime Limited (Bin USD) <sup>(2)</sup>	-	12.500	-	-	-	-	-	<b>12.500</b>
Dodo Maritime Limited (Bin USD) <sup>(2)</sup>	-	14.000	-	-	-	-	-	<b>14.000</b>
Hako Maritime Limited (Bin USD) <sup>(2)</sup>	-	9.800	-	-	-	-	-	<b>9.800</b>
Zeyno Maritime Limited (Bin USD) <sup>(2)</sup>	-	9.500	-	-	-	-	-	<b>9.500</b>
Neco Maritime Limited	-	5	-	-	-	-	-	<b>5</b>
GSD Shipping B.V. (Bin USD) <sup>(4)</sup>	10.000	-	-	-	-	-	-	<b>10.000</b>
Mila Maritime Limited (Bin USD)	-	-	5	-	-	-	-	<b>5</b>
<b>Konsolidasyon Dışı İştirakler ve Satılmaya Hazır FV</b>								
Silopi Elektrik Üretim A.Ş. <sup>(1)</sup>	30.308	-	-	-	-	-	171.742	<b>202.050</b>
Tasfiye halinde GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hiz. A.Ş. <sup>(3)</sup>	50	-	-	-	-	-	-	<b>50</b>
Tasfiye halinde GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş. <sup>(3)</sup>	90	-	-	-	-	-	-	<b>90</b>
Tasfiye halinde GSD Plan Proje Etüd A.Ş. <sup>(3)</sup>	90	-	-	-	-	-	-	<b>90</b>
GSD Eğitim Vakfı	10	-	-	-	-	-	-	<b>10</b>

## GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 1 Ocak – 30 Eylül 2017 Konsolide Ara Dönem Faaliyet Raporu

#### **F) İŞTİRAK PORTFÖYÜ (devamı)**

<sup>(1)</sup> GSD Holding A.Ş. tarafından Park Holding A.Ş.'nin sahip olduğu 30.307.500 TL nominal değerli B Grubu nama yazılı %15 Silopi Elektrik Üretim A.Ş. sermaye payının 125 milyon Amerikan Doları bedelle satın alınmasına ilişkin olarak 8 Haziran 2015 tarihinde imzalanan Hisse Alım ve Satım ve Hissedarlar Sözleşmesi kapsamında işlem kapanışı 29 Haziran 2015 tarihinde yapılmış olup, böylece bu tarihte 125 milyon Amerikan Doları pay alışı bedeli Park Holding A.Ş.'ne ödenmiş ve söz konusu payları temsil eden ciro edilmiş nama yazılı hisse senedi teslim alınarak ve söz konusu işlem Silopi Elektrik Üretim A.Ş.'nin pay defterine işlenerek, pay devri gerçekleşmiştir.

<sup>(2)</sup> SPK'nın 21.07.2016 ve 25.07.2016 tarihli duyuruları kapsamında, GSD Denizcilik Gayr. İnş. San. ve Tic. A.Ş. Yönetim Kurulu'nun 26 Temmuz 2016 tarihli kararı uyarınca, 26 Temmuz 2016 ve 9 Kasım 2017 tarihleri arasında, Borsa İstanbul Ana Pazar'da, toplam 2.815.000 TL nominal değerli sermayedeki oranı %5,395 olan (C) Grubu GSD Denizcilik Gayr. İnş. San. ve Tic. A.Ş. payı geri alımı, 1 TL nominal değerli pay başına 0,84 TL-1,00 TL fiyat aralığından ve toplam 2.601.430 TL bedelle, aynı gün valörlü olarak, GSD Denizcilik Gayr. İnş. San. ve Tic. A.Ş.'nce yapılmıştır. Bu işlemler sonucunda, GSD Denizcilik Gayrimenkul İnş. San. ve Tic. A.Ş.'ce geri alınan paylar sermayeden düşülmüş hesaplamayla, GSD Holding A.Ş.'nin GSD Denizcilik Gayrimenkul İnş. San. ve Tic. A.Ş.'deki payı %77,958'den %82,404'e çıkmıştır. GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin GSD Faktoring A.Ş.'nin sermayesinde %1,98 paya sahip olması dolayısıyla, belirtilen işlemler sonucunda, GSD Holding A.Ş.'nin GSD Faktoring A.Ş.'nin sermayesindeki dolaylı pay oranı %0,09 artmış ve doğrudan ve dolaylı toplam payı %89,55'ten %89,64'e çıkmıştır.

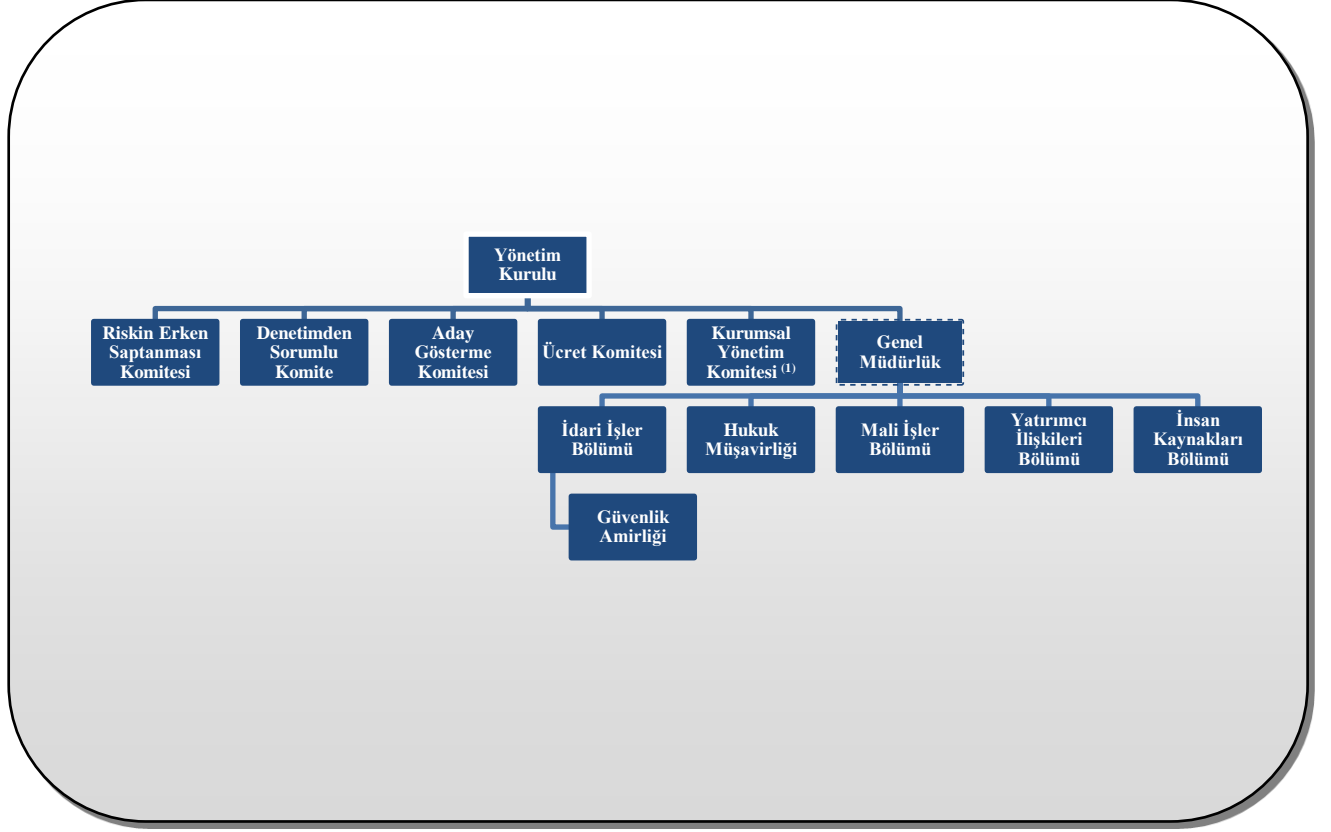
GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. 27 Şubat 2017 tarihinde, bağlı ortaklıklardan alacakların, Dodo Maritime Ltd.'den 2.000.000 tam ABD Doları, Cano Maritime Ltd.'den 1.500.000 tam ABD Doları, Hako Maritime Ltd.'den 800.000 tam ABD Doları ve Zeyno Maritime Ltd.'den 1.500.000 tam ABD Doları tutarındaki kısımlarının, bu bağlı ortaklıkların bu tutarlarda yapacakları sermaye artırımlarında sermaye payına dönüştürülmesine, bu amaçla söz konusu alacakların yapılacak artırımlarda sermaye olarak konması için "Sermaye Katılım Sözleşmeleri" ("Contribution Agreements") imzalanmasına ve gereken diğer iş ve işlemlerin yerine getirilmesini kararlaştırmıştır. 27 Şubat 2017 tarihinde gerçekleşen sermaye artırımları sonucunda, GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'in bağlı ortaklıkları Dodo Maritime Ltd.'in sermayesi 12.000.000 tam ABD Doları'ndan 14.000.000 tam ABD Doları'na, Cano Maritime Ltd.'in sermayesi 11.000.000 tam ABD Doları'ndan 12.500.000 tam ABD Doları'na, Hako Maritime Ltd.'in sermayesi 9.000.000 tam ABD Doları'ndan 9.800.000 tam ABD Doları'na ve Zeyno Maritime Ltd.'in sermayesi 8.000.000 tam ABD Doları'ndan 9.500.000 tam ABD Doları'na yükselmiştir.

<sup>(3)</sup> GSD Plan Proje Etüd A.Ş. ve GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş. ve GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş.'nin faaliyetlerine devam etmelerinde fayda görülmediğinden 03 Mart 2017 tarihinde yapılan 2016 yılı olağan genel kurullarında tasfiye kararı alınmıştır. GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş. 8 Mart 2017 tarihinde, GSD Plan Proje Etüd A.Ş. ve GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş. ise 17 Mart 2017 tarihinde Ticaret siciline tescil edilmiştir. Tasfiye Halinde GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş., Tasfiye Halinde GSD Plan Proje Etüd A.Ş. ve Tasfiye Halinde GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş.'nin tasfiye sonu beyanları İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından 17-18 Ekim 2017 tarihlerinde tescil edilerek, tasfiyeleri tamamlanmıştır.

<sup>(4)</sup> GSD Holding A.Ş.'nin 25 Ekim 2017 tarihli yönetim kurulu toplantısında, %100 oranındaki bağlı ortaklığı GSD Shipping B.V.'nin 10 milyon ABD Doları tutarındaki mevcut sermayesinin 10 milyon ABD Doları nakit artırımla 20 milyon ABD Doları'na ve GSD Shipping B.V. kayıtlı sermaye tavanının 20 milyon ABD Doları'ndan 30 milyon ABD Doları'na çıkartılmasına karar verilmiş olup artırılan sermayenin tamamı GSD Holding A.Ş. tarafından karşılanacaktır.

## G) ORGANİZASYON ŞEMASI, KURUL VE KOMİTELER

### Organizasyon Şeması



(1) 2 Temmuz 2015 tarihine kadar SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri uyarınca, Şirket Yönetim Kurulu bünyesinde ayrı bir Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi oluşturulmamış olup Kurumsal Yönetim Komitesi bu komitelerin görevlerini yerine getirmiştir; 2 Temmuz 2015 tarihinde ise, GSD Holding A.Ş. Yönetim Kurulu'nun aldığı kararla, Şirket Yönetim Kurulu bünyesinde Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi ayrıca oluşturulmuş ve üye atamaları yapılmıştır.

(2) GSD Holding A.Ş. bünyesinde, İnsan Kaynakları Bölümü, 18 Ocak 2016 tarihinde oluşturulmuştur.

### Yönetim Kurulu

İsim	Görevi	Görev Süresi
Mehmet Turgut Yılmaz	Başkan ve Murahhas Üye	25 Haziran 2015 - 25 Haziran 2018
Akgün Türer	Başkan Vekili ve Genel Müdür	25 Haziran 2015 - 25 Haziran 2018
Mehmet Sedat Özkanlı	Bağımsız Üye	25 Haziran 2015 - 25 Haziran 2018
Anna Gözübüyüköğlü	Bağımsız Üye	25 Haziran 2015 - 25 Haziran 2018
Ekrem Can	Üye	25 Haziran 2015 - 25 Haziran 2018
Hatice Çim Güzelaydımlı	Üye	25 Haziran 2015 - 25 Haziran 2018
Cezmi Öztürk	Üye	25 Haziran 2015 - 25 Haziran 2018
Murat Atım	Üye ve Hukuk Baş Müşaviri	25 Haziran 2015 - 25 Haziran 2018
İsmail Sühan Özkan	Üye	25 Haziran 2015 - 25 Haziran 2018

Tüm yönetim kurulu üyeleri Şirketimiz'i temsil ve ilzama en geniş yetki veren A grubu imza yetkisine sahiptirler. Söz konusu yetki üyelerden herhangi ikisinin müşterek imzaları ile kullanılır. Murahhas üye Mehmet Turgut Yılmaz ise, A grubu imza sahibi olmakla birlikte, münferit imzası ile de yetkilidir.

### **G) ORGANİZASYON ŞEMASI, KURUL VE KOMİTELER (devamı)**

#### **Bağımsız Denetim Kuruluşu**

Şirketimiz 2017 yılı için bağımsız denetim hizmetini, Şirketimiz Yönetim Kurulu'nca seçilen Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (KPMG)'den almaktadır.

#### **Yeni Kurulan Komiteler ve Yatırımcı İlişkileri Bölümü'ne Üye Atamaları**

GSD Holding A.Ş. Yönetim Kurulu, 02.07.2015 tarihinde, SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri uyarınca oluşturulan Yatırımcı İlişkileri Bölümü'nün görevlerini yerine getirecek bölüm ile üyelerinin ve doğrudan bağlı olduğu kişinin yeniden belirlenmesini; Yatırımcı İlişkileri Bölümü'nün görevlerinin, yine aynı ilkelerde verilen izin uyarınca Mali İşler Bölümü'nce Şirket Genel Müdürü'ne doğrudan bağlı olarak yerine getirilmesini ve bu kapsamda Yatırımcı İlişkileri Bölümü yöneticiliğine Mali İşler Müdürü Güray Özer'in ve üyeliklerine Tuğba Arslan ve Namık Erten'in atanmasını; SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri gereğince Yönetim Kurulu bünyesinde oluşturulan komitelerin üyelerinin yeniden belirlenmesini; Şirket'in Denetimden Sorumlu Komitesi başkanlığına Mehmet Sedat Özkanlı'nın ve üyeliğine Anna Gözübüyüköğlü'nün atanmasını; Şirket'in Kurumsal Yönetim Komitesi başkanlığına Mehmet Sedat Özkanlı'nın ve üyeliklerine İsmail Sühan Özkan ile Güray Özer'in atanmasını; Şirket'in Riskin Erken Saptanması Komitesi başkanlığına Anna Gözübüyüköğlü'nün ve üyeliğine Ekrem Can'ın atanmasını; Şirket'in Aday Gösterme Komitesi başkanlığına Mehmet Sedat Özkanlı'nın ve üyeliğine İsmail Sühan Özkan'ın atanmasını; Şirket'in Ücret Komitesi başkanlığına Anna Gözübüyüköğlü'nün ve üyeliğine İsmail Sühan Özkan'ın atanmasını kararlaştırmıştır.

GSD Holding A.Ş. Yatırımcı İlişkileri Bölümü'nün yöneticisi Önder Çolak, 28 Nisan 2017 tarihi itibarıyla işten ayrılma dolayısıyla çıkmış olup GSD Holding A.Ş. Yönetim Kurulu'nca 03 Mayıs 2017 tarihinde alınan karar uyarınca, görevleri Mali İşler Bölümü'nce Şirket Genel Müdürü'ne doğrudan bağlı olarak yerine getirilen Yatırımcı İlişkileri Bölümü'nün yöneticiliğini ve Kurumsal Yönetim Komitesi üyeliğini Mali İşler Yönetmeni Mustafa Emre Yılmaz, Yatırımcı İlişkileri Bölümü'nün üyeliklerini ise Mali İşler Yönetmeni Nilay Tulum ve Muhasebe Yönetmeni Faruk Eriş yürütmektedir.

#### **Kurumsal Yönetim Komitesi**

İsim	Görevi	Görev Süresi
Mehmet Sedat Özkanlı	Başkan	2 Temmuz 2015 - 25 Haziran 2018
İsmail Sühan Özkan	Üye	2 Temmuz 2015 - 25 Haziran 2018
Mustafa Emre Yılmaz	Üye	3 Mayıs 2017 - 25 Haziran 2018

#### **Riskin Erken Saptanması Komitesi**

İsim	Görevi	Görev Süresi
Anna Gözübüyüköğlü	Başkan	2 Temmuz 2015 - 25 Haziran 2018
Ekrem Can	Üye	2 Temmuz 2015 - 25 Haziran 2018

#### **Denetimden Sorumlu Komite**

İsim	Görevi	Görev Süresi
Mehmet Sedat Özkanlı	Başkan	2 Temmuz 2015 - 25 Haziran 2018
Anna Gözübüyüköğlü	Üye	2 Temmuz 2015 - 25 Haziran 2018

**G) ORGANİZASYON ŞEMASI, KURUL VE KOMİTELER (devamı)****Aday Gösterme Komitesi**

İsim	Görevi	Görev Süresi
Mehmet Sedat Özkanlı	Başkan	2 Temmuz 2015 - 25 Haziran 2018
İsmail Sühan Özkan	Üye	2 Temmuz 2015 - 25 Haziran 2018

**Ücret Komitesi**

İsim	Görevi	Görev Süresi
Anna Gözübüyüköğlü	Başkan	2 Temmuz 2015 - 25 Haziran 2018
İsmail Sühan Özkan	Üye	2 Temmuz 2015 - 25 Haziran 2018

**Kurumsal Yönetim Komitesi'nin Görevleri**

Kurumsal Yönetim Komitesi, Şirketimiz'de kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanıp uygulanmadığını, uygulanmıyor ise gerekçesini ve bu prensiplere tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelen çıkar çatışmalarını belirler ve Yönetim Kurulu'na kurumsal yönetim uygulamalarını iyileştirici tavsiyelerde bulunur ve Yatırımcı İlişkileri Bölümü'nün çalışmalarını gözetir. Şirket Kurumsal Yönetim Komitesi, kurumsal yönetim ilkeleri karşısında Şirket'in durumunu sürekli olarak izlemekte ve uyum durumunu artırmak için yapılması gerekenleri Yönetim Kurulu'na ileterek görevini etkin bir şekilde yerine getirmektedir.

SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri uyarınca, Şirket Yönetim Kurulu bünyesinde ayrı bir Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi 2 Temmuz 2015 tarihine kadar oluşturulmamış olup, Kurumsal Yönetim Komitesi bu komitelerin görevlerini bu tarihe kadar yerine getirmiştir, bu tarihte ise bu komiteler ayrıca oluşturulmuştur.

**Aday Gösterme Komitesi'nin Görevleri**

2 Temmuz 2015 tarihine kadar Kurumsal Yönetim Komitesi'nin yerine getirdiği ve bu tarihte ayrıca oluşturulan Aday Gösterme Komitesi, Yönetim Kurulu'na uygun adayların saptanması, değerlendirilmesi ve eğitilmesi konularında şeffaf bir sistemin oluşturulması ve bu hususta politika ve stratejiler belirlenmesi konularında çalışmalar yapar; Yönetim Kurulu'nun yapısı ve verimliliği hakkında düzenli değerlendirmeler yapar ve bu konularda yapılabilecek değişikliklere ilişkin tavsiyelerini yönetim kuruluna sunar.

**Ücret Komitesi'nin Görevleri**

2 Temmuz 2015 tarihine kadar Kurumsal Yönetim Komitesi'nin yerine getirdiği ve bu tarihte ayrıca oluşturulan Ücret Komitesi, Yönetim Kurulu üyelerinin ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilerin ücretlendirme esaslarına ilişkin önerilerini, Şirket'in uzun vadeli hedeflerini dikkate alarak belirler; Şirket'in ve üyenin performansı ile bağlantılı olacak şekilde ücretlendirmede kullanılabilecek ölçütleri belirler; kriterlere ulaşma derecesi dikkate alınarak, Yönetim Kurulu üyelerine ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilere verilecek ücretlere ilişkin önerilerini Yönetim Kurulu'na sunar.

**G) ORGANİZASYON ŞEMASI, KURUL VE KOMİTELER (devamı)****Riskin Erken Saptanması Komitesi'nin Görevleri**

Riskin Erken Saptanması Komitesi, Şirket'in varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken teşhisi, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin uygulanması ve riskin yönetilmesi amacıyla çalışmalar yapar; risk yönetim sistemlerini en az yılda bir kez gözden geçirir; Yönetim Kurulu'na her yıl çeyrek dönem sonları itibarıyla 4 adet solo ve 4 adet konsolide bazda hazırlayarak vereceği ve bağımsız denetçiye de göndereceği raporlarda durumu değerlendirir, varsa tehlikelere işaret eder, çareleri gösterir.

**Risk Yönetimi ve İç Kontrol Sistemleri**

Riskin Erken Saptanması Komitesi'nin oluşturduğu risk yönetim sistemi ve GSD Holding A.Ş. Genel Müdürü ve Mali İşler Bölümü ile hizmet desteği alınan GSD Yatırım Bankası A.Ş. Hazine Bölümü ve Bilgi Teknolojileri Bölümü arasında görev ve işleyiş paylaşımı ile oluşturulan iç kontrol sistemi etkin olarak çalışmaktadır.

**Denetimden Sorumlu Komite'nin Görevleri**

Denetimden Sorumlu Komite, ortaklığın muhasebe sistemi, finansal bilgilerin kamuya açıklanması, bağımsız denetimi ve iç kontrol ve iç denetim sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimini yapar. Bağımsız denetim kuruluşunun seçimi, bağımsız denetim sözleşmelerinin hazırlanarak bağımsız denetim sürecinin başlatılması ve bağımsız denetim kuruluşunun her aşamadaki çalışmaları, Denetimden Sorumlu Komite'nin gözetiminde gerçekleştirilir. Şirketimiz'in hizmet alacağı bağımsız denetim kuruluşu ile bu kuruluşlardan alınacak hizmetler denetimden sorumlu komite tarafından belirlenir ve yönetim kurulunun onayına sunulur. Şirketimiz'in muhasebe ve iç kontrol sistemi ve bağımsız denetimiyle ilgili olarak şikayetlerin Şirketimiz'e ulaştırılması, Şirketimiz çalışanlarının, Şirketimiz'in muhasebe ve bağımsız denetim konularındaki bildirimlerinin gizlilik ilkesi çerçevesinde değerlendirilmesi için [dsk@gsdholding.com.tr](mailto:dsk@gsdholding.com.tr) adresine e-posta gönderilebilmektedir.

Bu konudaki bildirimlerin incelenmesi ve sonuca bağlanması, ilk değerlendirme, ön soruşturma, görüş alma, savunma alma, son değerlendirme ve karar verme ile inceleme sonucunu yönetime bildirme aşamalarından geçirilerek Denetimden Sorumlu Komite'ce gerçekleştirilmektedir. Denetimden Sorumlu Komite, kamuya açıklanacak konsolide yıllık ve konsolide ara dönem finansal tabloların Şirketimiz'in izlediği muhasebe ilkeleri ile gerçeğe uygunluğuna ve doğruluğuna ilişkin değerlendirmelerini, Şirketimiz'in sorumlu yöneticileri ve bağımsız denetçilerinin görüşlerini alarak kendi değerlendirmeleriyle birlikte yönetim kuruluna yazılı olarak bildirir. Denetimden Sorumlu Komite; en az üç ayda bir olmak üzere en az yılda dört kere toplanır ve toplantı sonuçları tutanağa bağlanarak alınan kararları yönetim kuruluna sunar.

Denetimden sorumlu komite, kendi görev ve sorumluluk alanıyla ilgili tespitlerini ve konuya ilişkin değerlendirmelerini ve önerilerini derhal yönetim kuruluna yazılı olarak bildirir. Şirketimiz Denetimden Sorumlu Komitesi, Şirket'in konsolide finansal tabloları ve konsolide faaliyet raporunun önemli konularda gerçeğe aykırı bir açıklama ya da açıklamanın yapıldığı tarih itibarıyla yanıltıcı olması sonucunu doğurabilecek herhangi bir eksiklik içermemesi ve gerçeği dürüstçe yansıtması için, Şirket'in muhasebesi ve finansal raporlarının ilgili mevzuat ve standartlara uyum durumunu ve kapsam ve içeriğinin yeterliğini gözeterek görevini etkin bir şekilde yerine getirmektedir.

**G) ORGANİZASYON ŞEMASI, KURUL VE KOMİTELER (devamı)****Yatırımcı İlişkileri Bölümü**

GSD Holding A.Ş. yönetimi ile pay sahipleri arasındaki iletişimin kurulması ve pay sahipleriyle ilişkilerin yürütülmesi amacıyla GSD Holding A.Ş. Kurumsal Yönetim Komitesi'ne bağlı olarak hizmet vermekte olan Şirketimiz Yatırımcı İlişkileri Bölümü'nün görevleri, Sermaye Piyasası Kurulu'nca 3 Ocak 2014 tarihli Resmi Gazete'de yayınlanan II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uyum sağlamak amacıyla, Şirketimiz Yönetim Kurulu'nca 12 Şubat 2014 tarihinde alınan kararla, bu tarihten başlayarak, belirtilen tebliğde yer alan kurumsal yönetim ilkelerinde verilen izin uyarınca Şirketimiz Mali İşler Bölümü'nce ve Şirketimiz Genel Müdürü Akgün Türer'e doğrudan bağlı olarak yerine getirilmekte ve bu kapsamda Şirketimiz Mali İşler Yönetmeni Mustafa Emre Yılmaz, Şirketimiz Yatırımcı İlişkileri Bölümü Yöneticisi olarak görev yapmaktadır.

Şirketimiz Yatırımcı İlişkileri Bölümü, aşağıdaki Mali İşler Bölümü personelinden oluşmaktadır.

Yetkili	Unvanı	Telefon	E-posta	Lisanslar
Mustafa Emre Yılmaz	Mali İşler Yönetmeni / Kur. Yön. Kom. Üyesi / Yat. İliş. Böl. Yöneticisi	216 - 587 90 00	bilgi@gsdholding.com.tr	Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı
Nilay Tulum	Mali İşler Yönetmeni	216 - 587 90 00	bilgi@gsdholding.com.tr	-
Faruk Eriş	Muhasebe Yönetmeni	216 - 587 90 00	bilgi@gsdholding.com.tr	-

GSD Holding A.Ş. Yönetim Kurulu'nca 31 Ekim 2016 tarihinde üyeleri yeniden belirlenen Yatırımcı İlişkileri Bölümü'nün üyeleri arasından Mali İşler Müdürü Önder Çolak 28 Nisan 2017 tarihi itibarıyla işten ayrılmış olup GSD Holding A.Ş. Yönetim Kurulu tarafından 03 Mayıs 2017 tarihinde alınan karar uyarınca, görevleri Mali İşler Bölümü'nce Şirket Genel Müdürü'ne doğrudan bağlı olarak yerine getirilen Yatırımcı İlişkileri Bölümü'nün yöneticiliğini Mali İşler Yönetmeni Mustafa Emre Yılmaz ve üyeliklerini Mali İşler Yönetmeni Nilay Tulum ve Muhasebe Yönetmeni Faruk Eriş yürütmektedir.

Yatırımcı İlişkileri Bölümü, Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği 11/5.maddesi uyarınca, yatırımcılar ile ortaklık arasında yapılan yazışmalar ile diğer bilgi ve belgelere ilişkin kayıtları sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutmakta, ortaklık pay sahiplerinin ortaklık ile ilgili yazılı bilgi taleplerini yanıtlamakta, genel kurul toplantısı ile ilgili olarak pay sahiplerinin bilgi ve incelemesine sunulması gereken dokümanları hazırlamakta ve genel kurul toplantısının ilgili mevzuata, esas sözleşmeye ve diğer ortaklık içi düzenlemelere uygun olarak yapılmasını sağlamakta ve kurumsal yönetim ve kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü husus da dahil olmak üzere sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerin yerine getirilmesini gözetmekte ve izlemektedir.



**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
1 Ocak – 30 Eylül 2017 Konsolide Ara Dönem Faaliyet Raporu

**G) ORGANİZASYON ŞEMASI, KURUL VE KOMİTELER (devamı)**

**Yönetim Kurulu Üyelerine ve İdari Sorumluluğu Bulunan Yöneticilere Verilen Ücretler ile Sağlanan Diğer Tüm Menfaatler (Kurumsal Yönetim İlkeleri Gereğince)**

30.09.2017 (bin TL)					
Şirket	Genel Kurul'ca Kararlaştırılan Yönetim Kurulu Dönem Net Ücreti	Genel Kurul'ca Kararlaştırılan Yönetim Kurulu Dönem Net Ücretinin Brütü	Yönetim Kuruluna Sağlanan Diğer Menfaatler	İdari Sorumluluğu Bulunan Yöneticilere Sağlanan Menfaatler	Yönetim Kurulu ve İdari Sorumluluğu Bulunan Yöneticilere Sağlanan Menfaatler
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</b>					
GSD Holding A.Ş.	383	501	8	1.872	2.381
GSD Faktoring A.Ş.	108	140	913	1.069	2.122
GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş.	249	330	113	569	1.012
GSD Yatırım Bankası A.Ş.	141	190	277	630	1.097
<b>GSD Grubu</b>	<b>881</b>	<b>1.161</b>	<b>1.311</b>	<b>4.140</b>	<b>6.612</b>

**GSD Grubu Yönetim Kurulu Üyesi, İdari Sorumluluğu Bulunan Yönetici ve Diğer Çalışan Sayıları**

30.09.2017						
Şirket	Yönetim Kurulu Üyesi Dönem Sonu Sayısı	Ücret Alan Yönetim Kurulu Üyesi Dönem Ortalama Sayısı	İdari Sorumluluğu Bulunan Yönetici Dönem Ortalama Sayısı	Diğer Çalışan Dönem Ortalama Sayısı	Toplam Çalışan Dönem Ortalama Sayısı	Toplam Çalışan Dönem Sonu Sayısı
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</b>						
GSD Holding A.Ş.	9	9	4	26	35	35
GSD Faktoring A.Ş.	5	5	3	33	40	39
GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş.	6	6	2	7	15	15
GSD Yatırım Bankası A.Ş.	5	5	2	29	36	36
<b>GSD Grubu</b>	<b>25</b>	<b>25</b>	<b>11</b>	<b>95</b>	<b>126</b>	<b>125</b>

**Yönetim Kurulu Üyeleri'nin Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasası**

GSD Holding A.Ş. Yönetim Kurulu üyeleri için, Türk Ticaret Kanunu'nun şirketle işlem yapma ve rekabet yasağı maddelerinde yazılı işlemleri yapabilmeleri konusunda genel kuruldan izin alınmaktadır. GSD Holding A.Ş. ve yurtiçi bağlı ortaklıkları, İstanbul Maltepe Küçükyalı'daki GSD Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı Mehmet Turgut Yılmaz'dan kiraladıkları binada faaliyet göstermektedirler.

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**1 Ocak – 30 Eylül 2017 Konsolide Ara Dönem Faaliyet Raporu**

**H) MALİ SONUÇLAR**

GSD Holding A.Ş. tüm GSD Grubu şirketlerinde doğrudan ya da dolaylı olarak hakim ortak durumunda olduğundan, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") uyarınca Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na (TFRS) göre hazırlanan mali tablolarda önemli büyüklükteki bağlı ortaklıklarımız GSD Holding A.Ş. çatısı altında konsolide edilirken, faaliyet boyutları görece az olan Tasfiye halinde GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş., Tasfiye halinde GSD Plan Proje Etüd A.Ş., Tasfiye halinde GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş. ve GSD Eğitim Vakfı konsolidasyon dışında kalmaktadır.

Şirketimiz'in TFRS'ye göre düzenlenmiş konsolide mali tablolarından hesaplanan performans ve mali yapıyla ilgili oranları geçmiş dönem karşılaştırmalı olarak aşağıda verilmiştir.

<b>Mali Yapı Oranları</b>	<b>30.09.2017</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
<b><u>Likidite Oranları (Sürdürülen Faaliyetler)</u></b>			
a) Cari Oran	%266,3	%242,8	%325,8
b) Likidite Oranı	%266,3	%232,6	%314,6
c) Nakit Oranı	%139,5	%139,1	%150,4
<b><u>Likidite Oranları (Durdurulan Faaliyetler)</u></b>			
a) Cari Oran	-	-	-
b) Likidite Oranı	-	-	-
c) Nakit Oranı	-	-	-
<b><u>Finansal Yapı Oranları (Sürdürülen ve Durdurulan Faal.)</u></b>			
a) Toplam Borçlar/Özsermaye	%65,5	%68,4	%62,1
b) Kısa Vadeli Borçlar/Aktif Toplamı	%27,5	%29,5	%24,1
c) Uzun Vadeli Borçlar/Aktif Toplamı	%11,6	%10,4	%13,5
<b>Performans Oranları</b>	<b>30.09.2017</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>30.06.2015</b>
<b><u>Karlılık Oranları (Sürdürülen ve Durdurulan Faal.)</u></b>			
a) Net Dönem Karı/Aktif Toplamı	%1,4	%(0,7)	%13,8
b) Net Dönem Karı/Özsermaye	%2,3	%(1,3)	%23,5
c) Net Dönem Karı/Önceki Yılsonu Özsermaye	%2,4	%(1,2)	%28,2

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**1 Ocak – 30 Eylül 2017 Konsolide Ara Dönem Faaliyet Raporu****I) FAALİYET PERFORMANSINI ETKİLEYEN ANA ETKENLER**

Bankacılık, finansal hizmetler ve denizcilik alanlarında faaliyet gösteren iştiraklerimizin performansları üzerinde daha çok dışsal etkenler olarak nitelendirebileceğimiz makro ekonomik faktörler etkili olmaktadır. Her ne kadar her bir faaliyet alanımızın kendi özelliklerine göre bunlardan bazıları diğerlerinden daha etkin olabilmekteyse de, geneli etkileyen en önemli faktörler aşağıda verilmiştir:

- Mali piyasalarda istikrar ve güven ortamı
- Faiz, döviz ve çapraz kurlardaki aşırı dalgalanma
- Ekonominin büyüme ya da daralma sürecinin neresinde olduğu
- Kredi kaynaklarının vade ve faiz bakımında elverişli olması
- Finans sektöründe kredi riskini etkileyen gelişmeler
- Navlun fiyatları ve gemi kiralardaki aşırı dalgalanma

Zaman içerisinde bu faktörlerde meydana gelen değişimlere rağmen, Grubumuz, yüksek likidite yapısı, güçlü risk yönetimi ve sağlam kredi politikaları sayesinde bunların negatif etkilerini bertaraf edebilmekte ve böylece faaliyetlerinde istikrarlı bir performans izleyebilmektedir.

**J) FİNANSMAN KAYNAKLARI**

GSD Grubu'nun en önemli finansman kaynağı banka kredileridir. 30 Eylül 2017 itibarıyla 456,7 milyon TL olan banka kredileri, Şirketimiz konsolide yükümlülükleri içerisinde %79 paya sahip olmuştur.

Şirketimiz ve iştiraklerimizde uygulanan risk yönetimi politikaları kredi riski, likidite riski, kur riski, faiz oranı riski ve piyasa riski adlı başlıklar altında mali tabloların ilgili dipnotunda ayrıntılı şekilde verilmektedir.

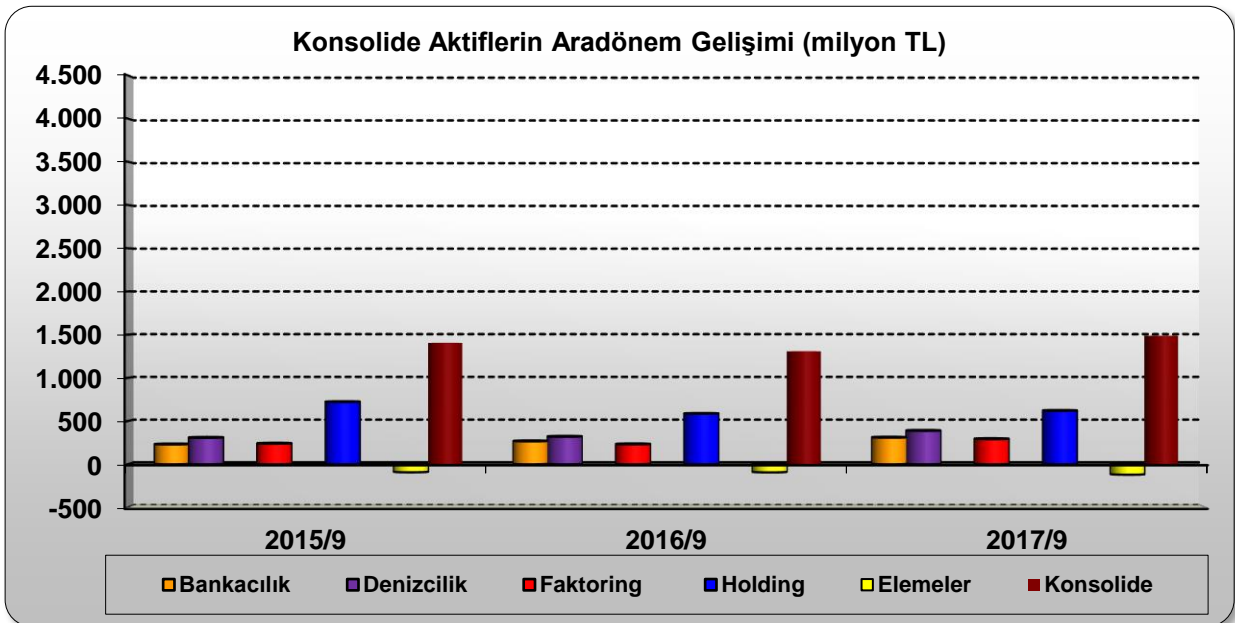
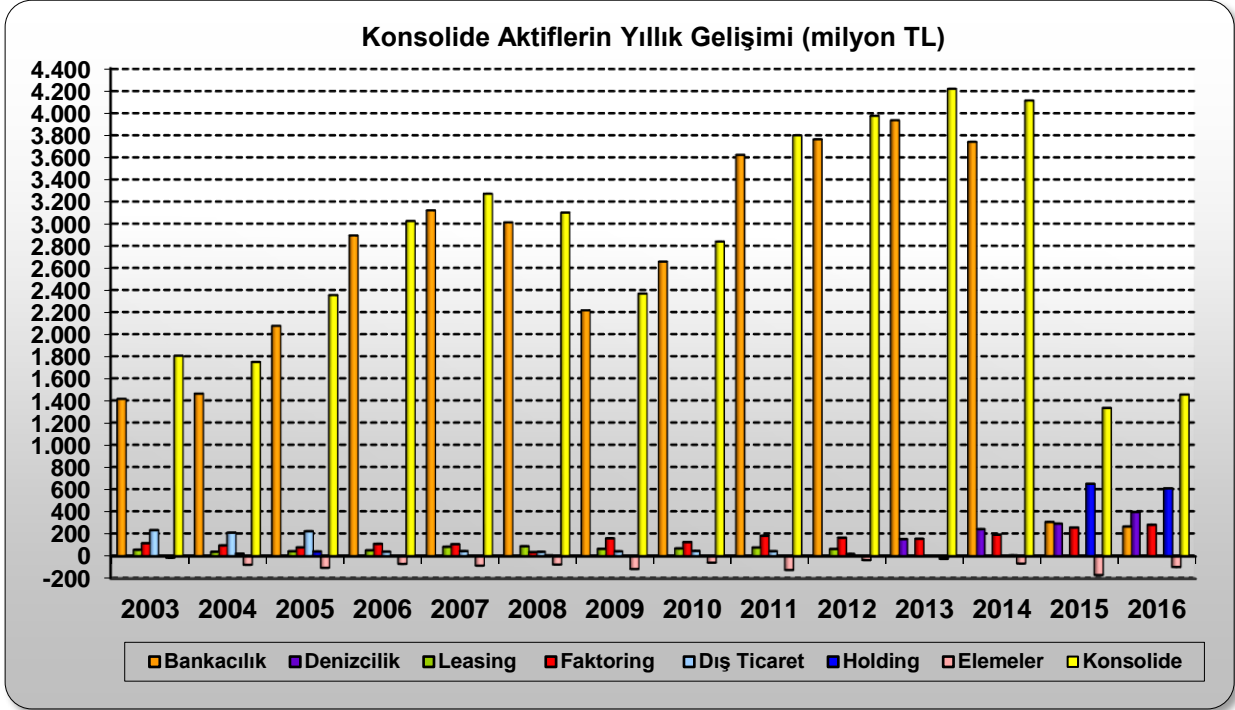
**K) FİNANSAL DURUMUN VE FAALİYET SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ****Genel Değerlendirme**

Konsolide mali tablolarımıza göre, 30 Eylül 2017 itibarıyla GSD Holding A.Ş.'nin konsolide aktif büyüklüğü 1,5 milyar TL (31 Aralık 2016: 1,4 milyar TL), 30 Eylül 2017 itibarıyla konsolide ana ortaklığa ait özkaynakları 886 milyon TL (31 Aralık 2016: 848,3 milyon TL), 2017 yılı dokuz ayına ilişkin konsolide net karı / (zararı) 20,6 milyon TL (30 Eylül 2016: 17,6 milyon TL) ve 2017 yılı dokuz ayına ilişkin konsolide toplam kapsamlı karı / (zararı) 32,9 milyon TL (30 Eylül 2016: 24,6 milyon TL) olarak gerçekleşmiştir.

**K) FİNANSAL DURUMUN VE FAALİYET SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ (devamı)**

Genel Değerlendirme (devamı)

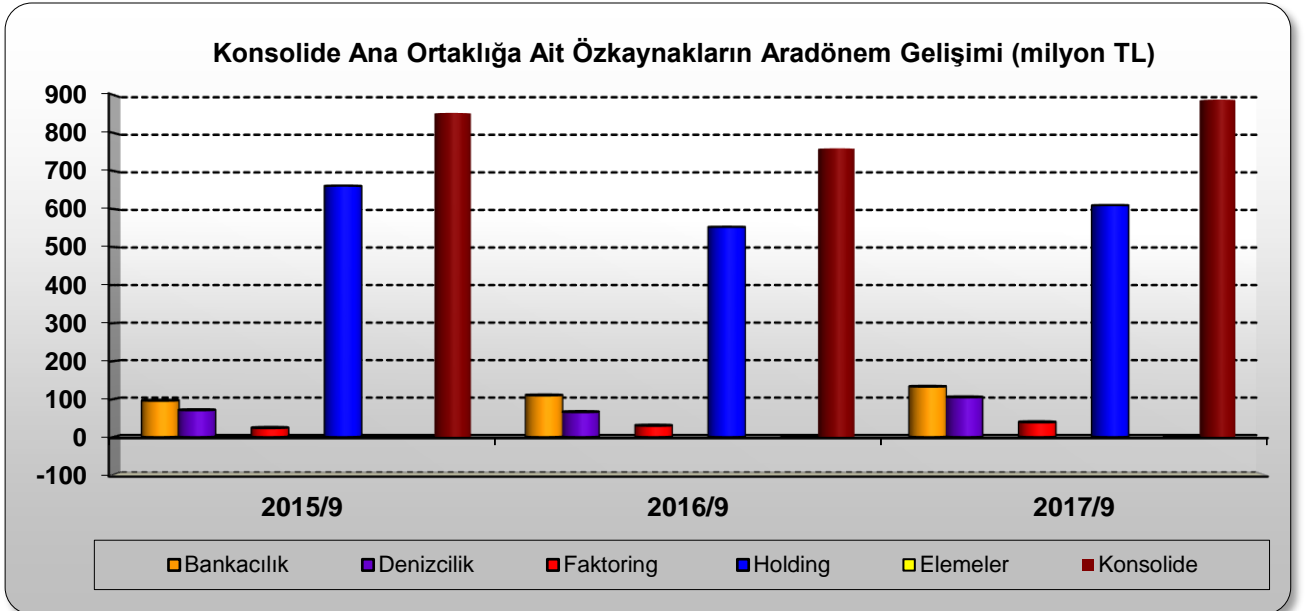
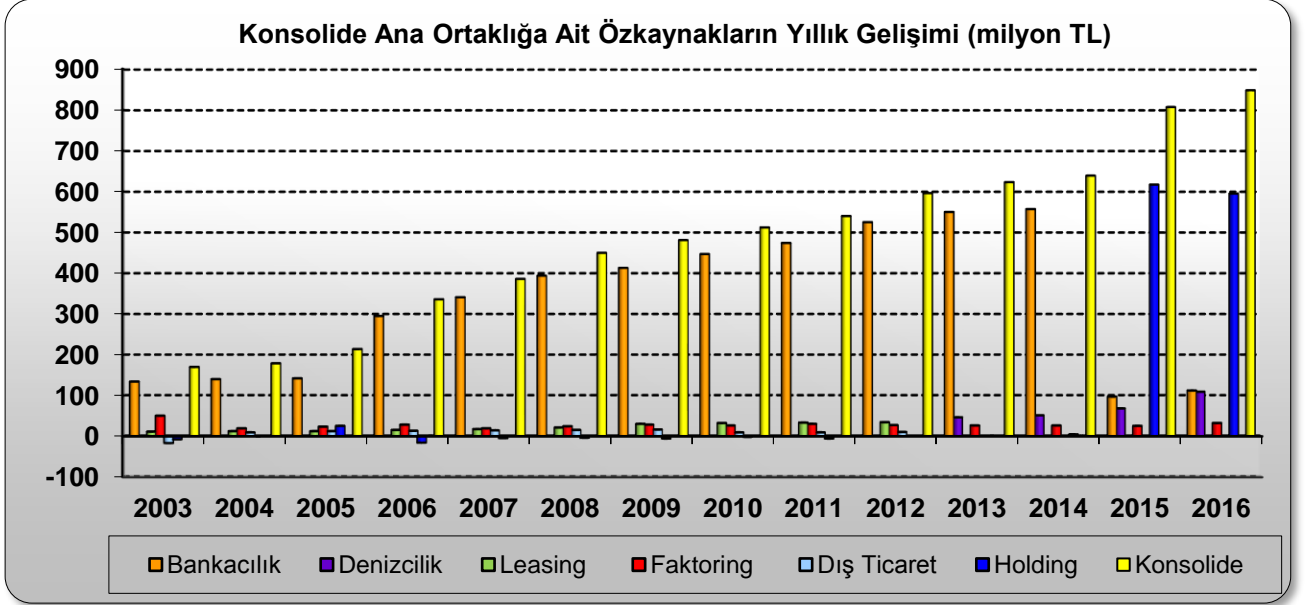
**GSD Holding A.Ş.'nin Konsolide Aktiflerinin Gelişimi**



**K) FİNANSAL DURUMUN VE FAALİYET SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ (devamı)**

Genel Değerlendirme (devamı)

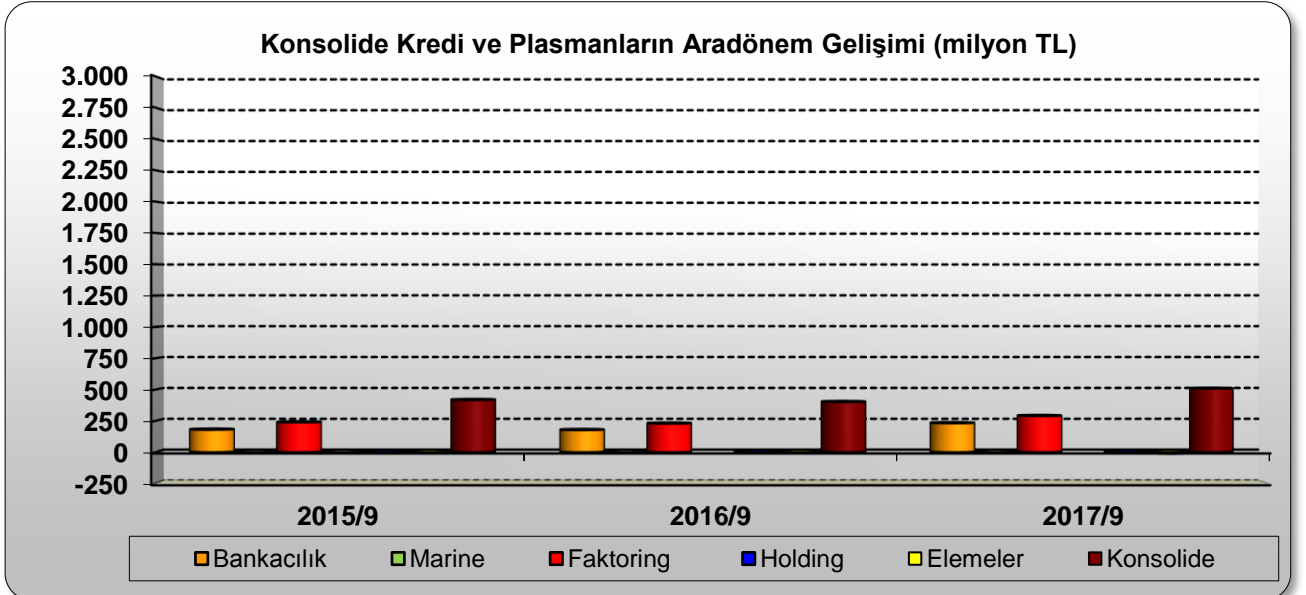
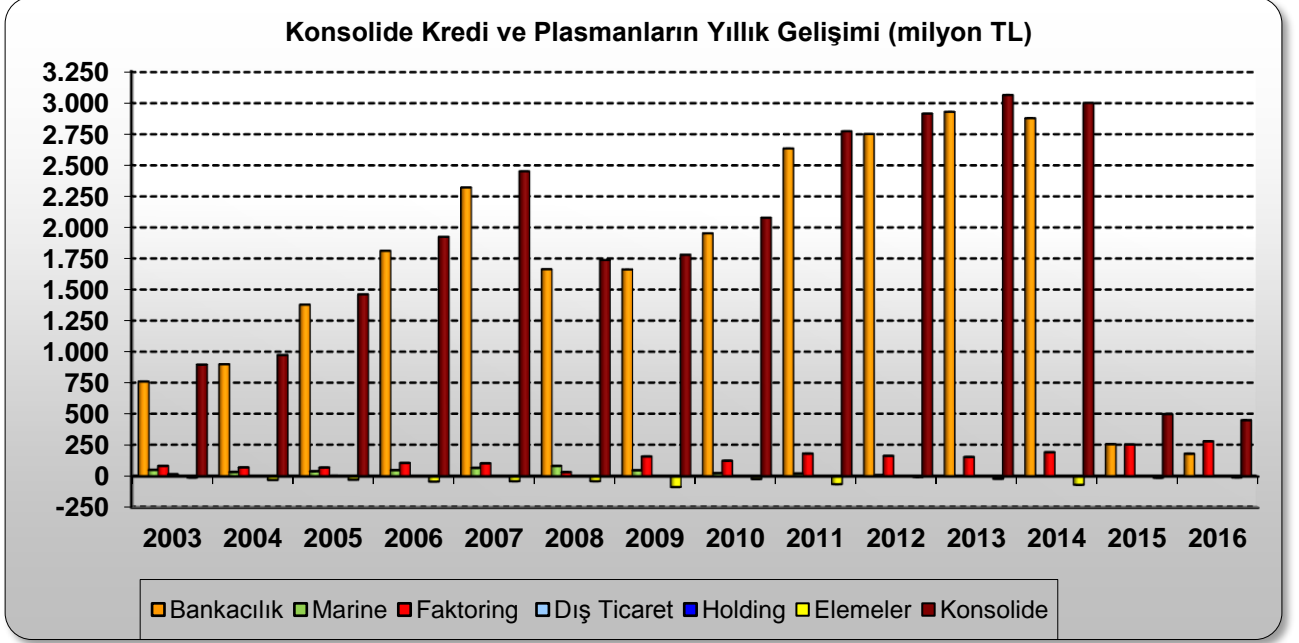
**GSD Holding A.Ş.'nin Konsolide Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklarının Gelişimi**



**K) FİNANSAL DURUMUN VE FAALİYET SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ (devamı)**

Genel Değerlendirme (devamı)

**GSD Holding A.Ş.'nin Konsolide Kredi ve Plasmanlarının Gelişimi**



**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
1 Ocak – 30 Eylül 2017 Konsolide Ara Dönem Faaliyet Raporu

**K) FİNANSAL DURUMUN VE FAALİYET SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ (devamı)**

**Genel Değerlendirme (devamı)**

**GSD Holding A.Ş.'nin Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacakları**

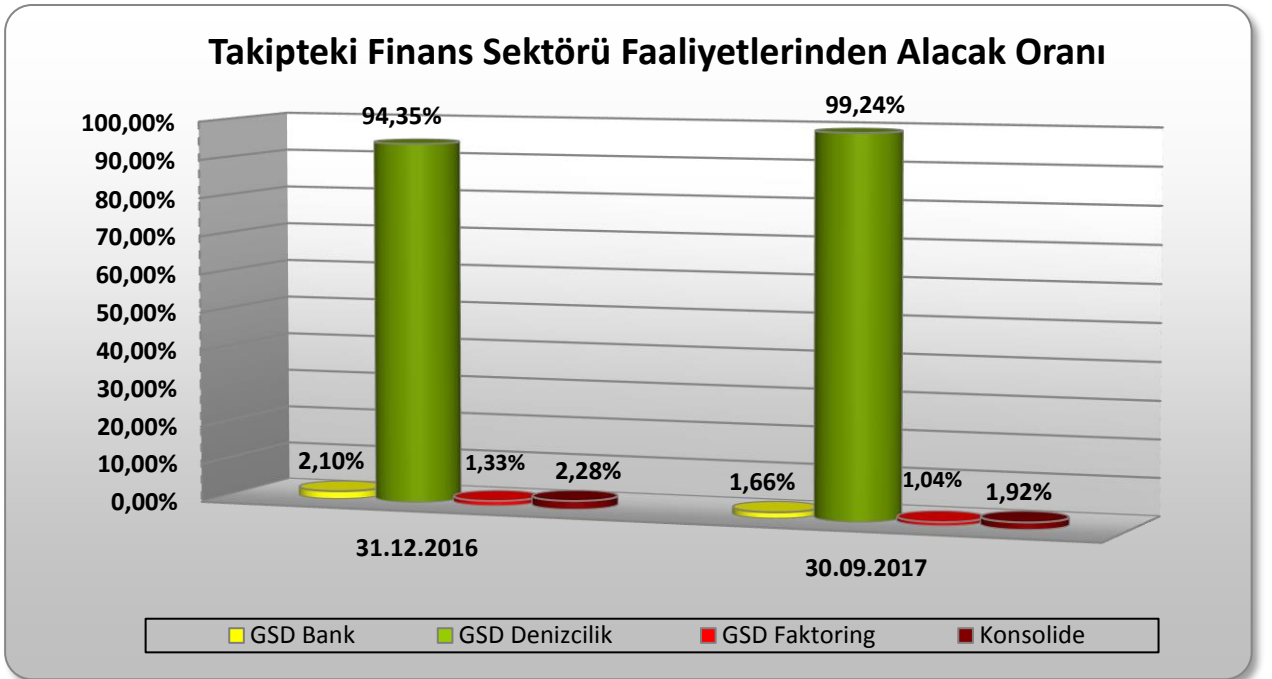
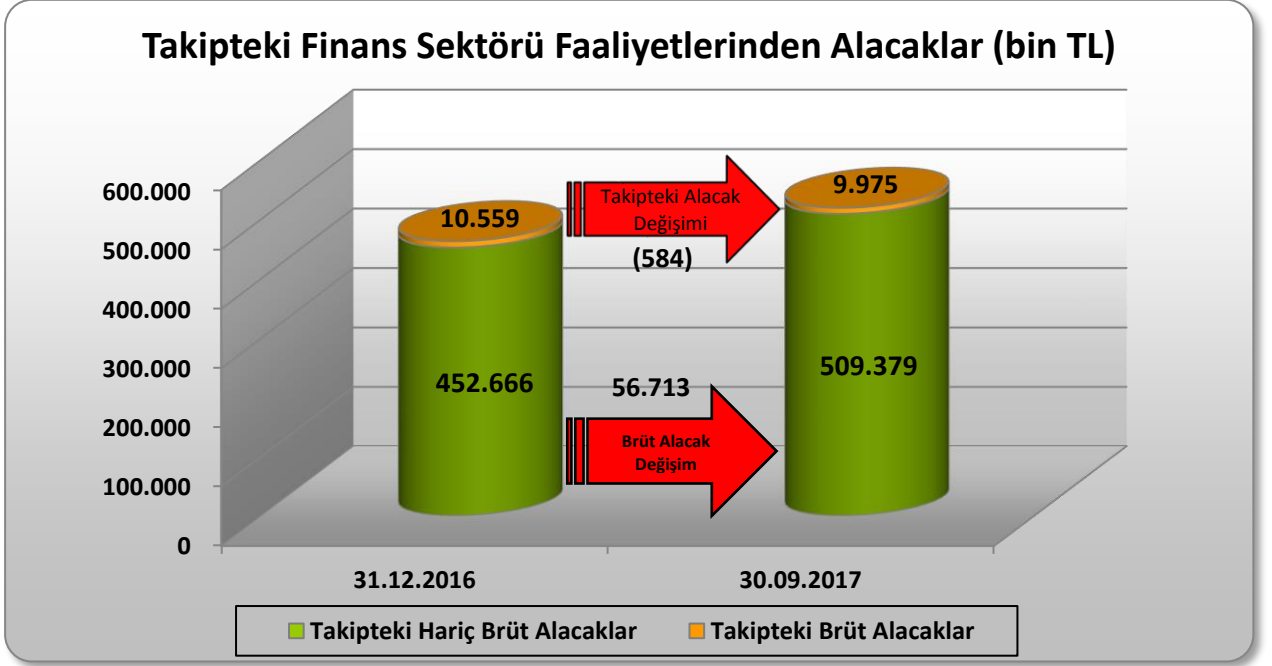
30.09.2017 (bin TL)	Brüt Alacak	Takipteki Alacak	Özel Karşılık	Genel Karşılık	Net Alacak	Takipteki Alacak Oranı
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>						
GSD Yatırım Bankası A.Ş.	236.615	3.921	3.921	1.866	230.828	%1,66
GSD Denizcilik G.menkul İnş. San.ve Tic. A.Ş.	3.035	3.012	3.012	-	23	%99,24
GSD Faktoring A.Ş.	292.155	3.042	2.996	-	289.159	%1,04
<b>Toplam</b>	<b>531.805</b>	<b>9.975</b>	<b>9.929</b>	<b>1.866</b>	<b>520.010</b>	<b>%1,88</b>
Elemeler	(12.451)	-	-	-	(12.451)	-
<b>Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar</b>	<b>519.354</b>	<b>9.975</b>	<b>9.929</b>	<b>1.866</b>	<b>507.559</b>	<b>%1,92</b>

31.12.2016 (bin TL)	Brüt Alacak	Takipteki Alacak	Özel Karşılık	Genel Karşılık	Net Alacak	Takipteki Alacak Oranı
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>						
GSD Yatırım Bankası A.Ş.	186.795	3.928	3.928	2.975	179.892	%2,1
GSD Denizcilik G.menkul İnş. San.ve Tic. A.Ş.	3.042	2.870	2.870	-	172	%94,35
GSD Faktoring A.Ş.	283.565	3.761	3.335	-	280.230	%1,33
<b>Toplam</b>	<b>473.402</b>	<b>10.559</b>	<b>10.133</b>	<b>2.975</b>	<b>460.294</b>	<b>%2,23</b>
Elemeler	(10.177)	-	-	-	(10.177)	-
<b>Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar</b>	<b>463.225</b>	<b>10.559</b>	<b>10.133</b>	<b>2.975</b>	<b>450.117</b>	<b>%2,28</b>

**K) FİNANSAL DURUMUN VE FAALİYET SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ (devamı)**

Genel Değerlendirme (devamı)

**GSD Holding A.Ş.'nin Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacakları (devamı)**

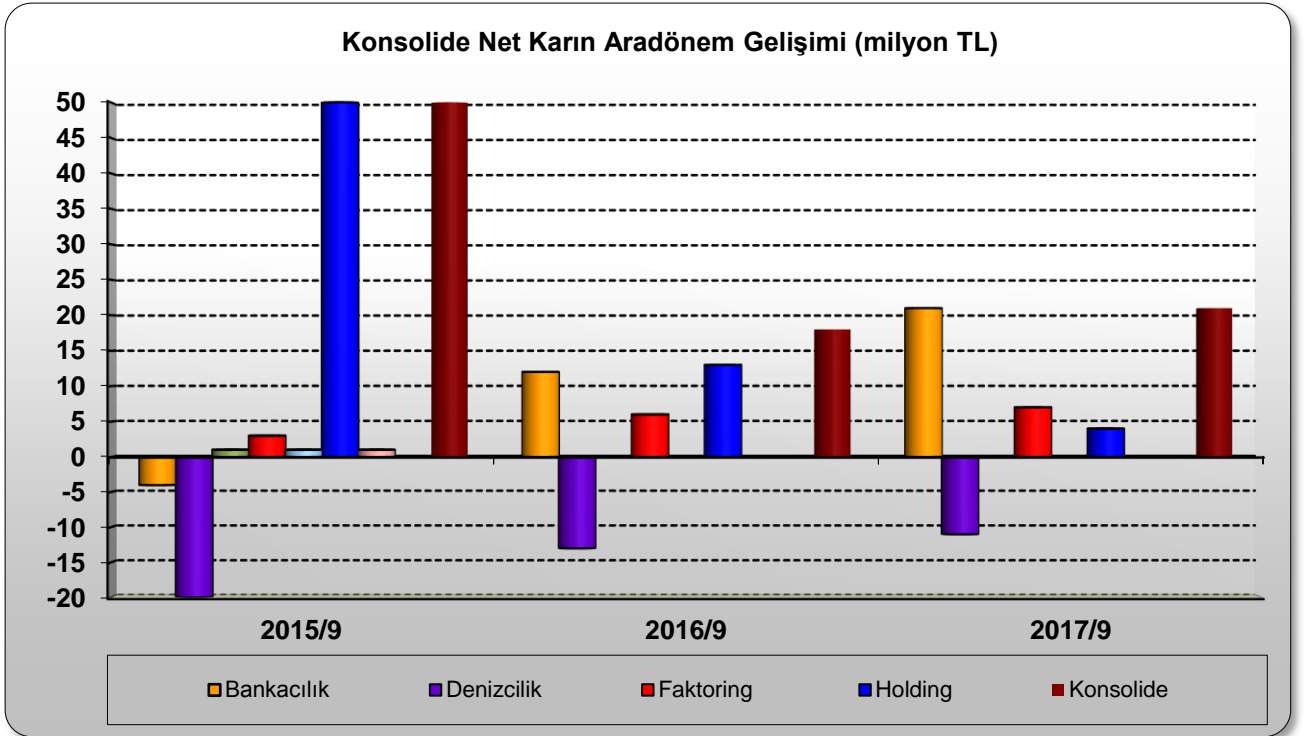
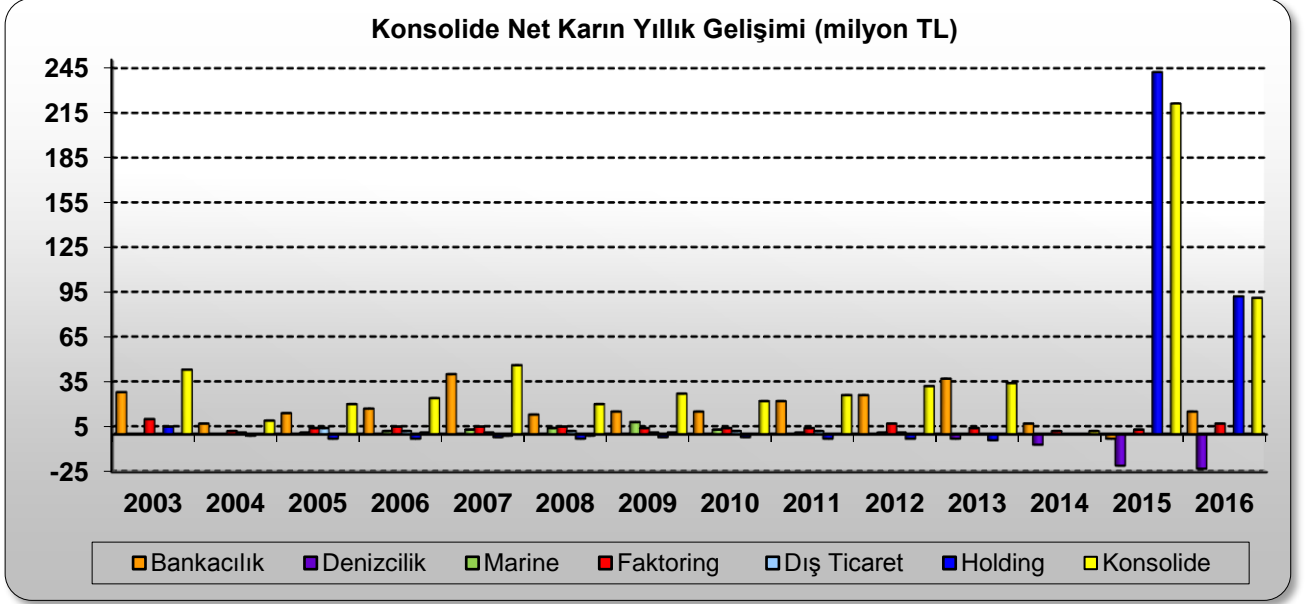




**K) FİNANSAL DURUMUN VE FAALİYET SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ (devamı)**

Genel Değerlendirme (devamı)

**GSD Holding A.Ş.'nin Konsolide Net Karının Gelişimi**



**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**1 Ocak – 30 Eylül 2017 Konsolide Ara Dönem Faaliyet Raporu**

**K) FİNANSAL DURUMUN VE FAALİYET SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ (devamı)**

**Genel Değerlendirme (devamı)**

**GSD Grubu'nun İş Alanlarının Konsolide Kalemlerdeki Payları**

**(Sürdürülen ve durdurulan faaliyetler birlikte)**

2017 ve 2016 yıllarının ilk dokuz ayında GSD Grubu'nun iş alanlarının konsolide kalemler içerisinde aldıkları paylar aşağıdaki tablolarda verilmiştir. (% olarak)

30.09.2017	Bankacılık <sup>(2)</sup>	Denizcilik	Faktoring	Holding <sup>(1)</sup>	Elemeler	Konsolide
Net Kar	%101	(%51)	%32	%18	%0	<b>%100</b>
Aktifler	%21	%26	%19	%42	(%8)	<b>%100</b>
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	%15	%12	%4	%69	%0	<b>%100</b>

30.09.2016	Bankacılık	Denizcilik	Faktoring	Holding	Elemeler	Konsolide
Net Kar	%67	(%72)	%33	%72	%0	<b>%100</b>
Aktifler	%20	%24	%18	%45	(%7)	<b>%100</b>
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	%14	%9	%4	%73	%0	<b>%100</b>

<sup>(1)</sup> GSD Holding A.Ş.'nce Park Holding A.Ş.'nden 125 milyon Amerikan Doları bedelle 29 Haziran 2015 tarihinde satın alınan %15 Silopi Elektrik Üretim A.Ş. sermaye payı, GSD Holding A.Ş.'nin TFRS mali tablolarında satılmaya hazır finansal varlık olarak izlenmeye başlanmıştır.

<sup>(2)</sup> Tekstil Bankası A.Ş. ve bağlı ortaklığı Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş., GSD Holding A.Ş.'nin ICBC ile 29 Nisan 2014 tarihinde %75,50 Tekstil Bankası A.Ş. payı için satış sözleşmesi imzalaması sonrasında, GSD Holding A.Ş.'nin konsolide TFRS mali tablolarında 30 Haziran 2014 tarihinden başlayarak durdurulan faaliyet olarak sınıflanmıştır. GSD Holding A.Ş.'nin sahip olduğu %75,50 Tekstil Bankası A.Ş. payının ICBC'ye satıldığı 22 Mayıs 2015 tarihinde, Tekstil Bankası A.Ş. ile %100 sermaye payı Tekstil Bankası A.Ş.'ne ait olan Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş., GSD Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklığı olmaktan ve TFRS mali tablo konsolidasyonundan çıkmıştır.

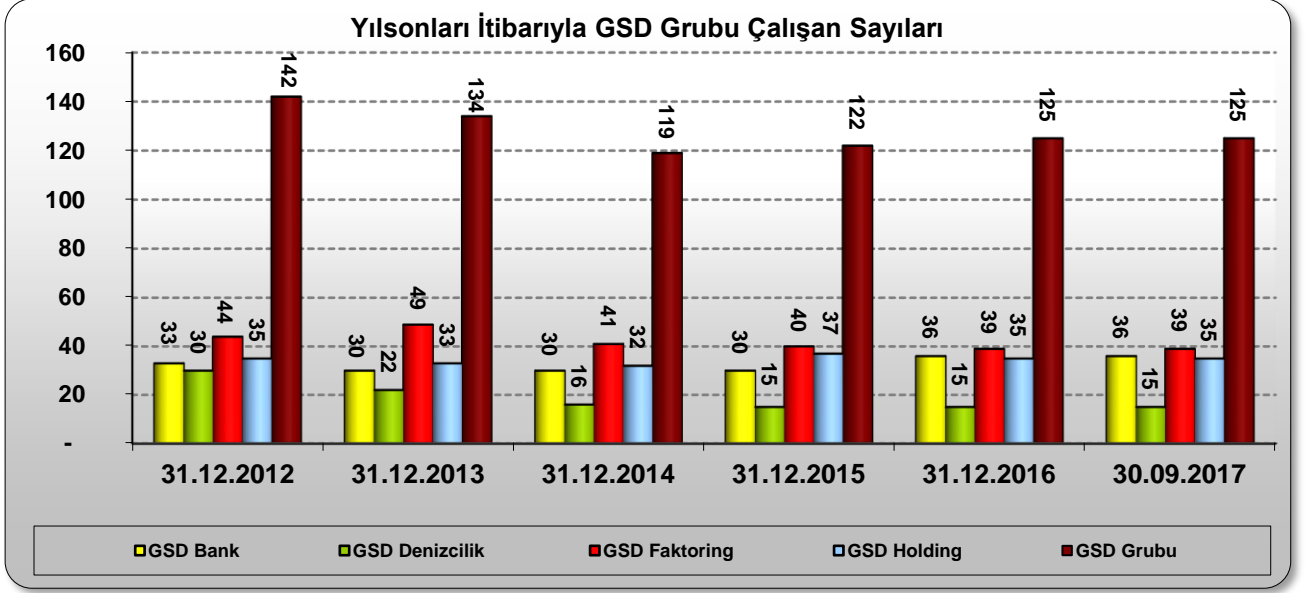
**GSD Grubu Çalışan Sayıları**

Dönem	Tekstilbank <sup>(2)</sup>	Tekstil Yatırım <sup>(2)</sup>	GSD Bank	GSD Denizcilik	GSD Faktoring	GSD Holding	GSD Grubu
30.09.2017	-	-	36	15	39	35	<b>125</b>
30.09.2016	-	-	32	14	40	37	<b>123</b>
30.09.2015	-	-	30	15	41	37	<b>123</b>
30.09.2014	857	57	30	21	41	32	<b>1.038</b>
30.09.2013	849	53	29	22	47	33	<b>1.033</b>
30.09.2012	870	57	33	33	43	37	<b>1.073</b>
30.09.2011	890	60	34	37	45	35	<b>1.101</b>
30.09.2010	924	59	35	41	34	36	<b>1.129</b>
30.09.2009	1.006	43	33	46	30	36	<b>1.194</b>
30.09.2008	1.567	57	61	58	53	38	<b>1.834</b>

**K) FİNANSAL DURUMUN VE FAALİYET SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ (devamı)**

**Genel Değerlendirme (devamı)**

**GSD Grubu Çalışan Sayıları (devamı)**



**Segment ve İştirak Bazında Değerlendirme**

**Bankacılık**

1 Ocak 2017-30 Eylül 2017 döneminde bankacılık faaliyetlerinden elde ettiğimiz net kar/(zarar) 20,8 milyon TL olurken, bankacılık aktiflerimiz önceki yıl sonuna göre % 15,9 artışla 307,5 milyon TL, verdiğimiz banka kredileri 230,8 milyon TL olarak gerçekleşti.

GSD Yatırım Bankası A.Ş.’nin Olağan Genel Kurul Toplantısı 22 Mart 2017 tarihinde yapılmıştır. Olağan Genel Kurul Toplantısı’nda 2016 yılı faaliyetlerinden sağlanan 15.342 TL tutarındaki net kârın, 767 TL’sinin 1. tertip yasal yedek akçe, 2.500 TL’sinin Banka ana sözleşmesinin 24.maddesi C fıkrası hükmü uyarınca 1. kar payı, kalan 12.075 TL’nin de olağanüstü yedek akçe olarak ayrılmasına karar verilmiştir. Banka kar dağıtımını yapmamıştır. GSD Yatırım Bankası A.Ş. Ana Sözleşmesinin 24. maddesi C fıkrası hükmü “Bakiye kardan ortaklığın ödenmiş sermayesinin %5’i oranında 1. kar payı ayrılır” şeklindedir. Söz konusu aktarım nakit çıkışına neden olacak şekilde bir kar dağıtımını niteliğinde olmayıp kar bünyede bırakılmaktadır. Söz konusu uygulama ile aktarılan tutar Banka’nın bünyesinde bırakıldığı için BDDK’nın nakit kar dağıtımının izne tabi olacağı hükmüne aykırılık teşkil etmemektedir.

**K) FİNANSAL DURUMUN VE FAALİYET SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ (devamı)**
**Segment ve İştirak Bazında Değerlendirme (devamı)**
**Bankacılık (devamı)**
***GSD Yatırım Bankası A.Ş.'nin Seçilmiş Finansal Göstergeleri (Solo BDDK)***

<b>Finansal Büyüklükler (milyon TL)</b>			
<b>Dönem Sonu Büyüklükleri</b>	<b>30.09.2017</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>Tutar Değişim</b>
Toplam Aktifler	309,1	267,8	% 15,4
Müstakriz Fonları	143,6	130,5	% 10,0
Verilen Krediler	232,7	182,9	% 27,2
Alınan Krediler	12,1	16,9	%(28,4)
Özkaynak	132,5	111,4	% 18,9
Ödenmiş Sermaye	50,0	50,0	-
Garanti, Kefalet ve Cayılamaz Taahhütler	835,8	748,0	% 11,7
<b>Dönem Büyüklükleri</b>	<b>30.09.2017</b>	<b>30.09.2016</b>	<b>Tutar Değişim</b>
Dönem Net Kârı	21,1	6,2	% 240

<b>Finansal Rasvolar (%)</b>			
<b>Dönem Sonu Büyüklükleri</b>	<b>30.09.2017</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>Oran Değişim</b>
Sermaye Yeterlilik Oranı	16,2	15,3	1,6
Verilen Krediler/Toplam Aktifler	75,3	68,3	7,0
Alınan Krediler ve Müstakriz Fonları/Toplam Aktifler	50,4	55,0	(4,6)
Takipteki Kredi Oranı	1,6	2,1	(0,5)
<b>Dönem Büyüklükleri</b>	<b>30.09.2017</b>	<b>30.09.2016</b>	<b>Tutar Değişim</b>
Aktif Karlılığı (Yıllıklaştırılmış)	9,7	2,8	6,9
Özkaynak Karlılığı (Yıllıklaştırılmış)	23,0	8,3	14,7

**K) FİNANSAL DURUMUN VE FAALİYET SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ (devamı)****Segment ve İştirak Bazında Değerlendirme (devamı)****Faktoring**

GSD Holding A.Ş. faktoring faaliyetlerini doğrudan ve dolaylı %89,64 payla iştirak ettiği GSD Faktoring A.Ş. aracılığıyla gerçekleştirmektedir. GSD Faktoring A.Ş., Genel Müdürlüğü'nün bulunduğu İstanbul ve çevresinde olduğu kadar, Anadolu'da sanayi ve ticaretin yoğun olduğu merkezlerde de yaygın olarak faktoring hizmeti vermektedir. 1996'dan beri üyesi olduğu International Factors Group S.A. ile ihracata kaynak sağlamakta ve garanti hizmeti vermektedir. GSD Faktoring A.Ş., 25 Temmuz 2013 tarihinde kurulan Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketleri Birliği'ne (Finansal Kurumlar Birliği) üyedir.

2017 yılının ilk dokuz ayında, GSD Faktoring A.Ş.'nin yurtiçi faktoring cirosu önceki yılın ara dönemine göre %11 artışla 655 milyon TL olarak gerçekleşmiştir, ihracat faktoringi cirosu % 23 azalışla 1,9 milyon ABD doları olarak gerçekleşmiştir.

1 Ocak 2017-30 Eylül 2017 döneminde faktoring faaliyetlerinden elde ettiğimiz net kar/(zarar) önceki yılın ara dönemdeki 5,2 milyon TL'ye göre % 24 artışla 6,5 milyon TL olurken, faktoring alacaklarımız önceki yıl sonuna göre %3,19 artışla 289 milyon TL olarak gerçekleşti.

GSD Faktoring A.Ş.'nin 27 Mart 2017 tarihli 2016 yılı Olağan Genel Kurul toplantısında, elde edilen 10.759 TL brüt kardan 1.000 TL Ortaklara 1.kar payı olarak, 427 TL 1.tertip yedek akçe olarak, Yönetim Kurulu üyelerine 879 TL dağıtılmasına, kurumlar vergisi olarak 2.228 TL ayrılmasına, dönem karından geriye kalan toplam 6.225 TL'nin olağanüstü yedeklere aktarılmasına karar verilmiştir.

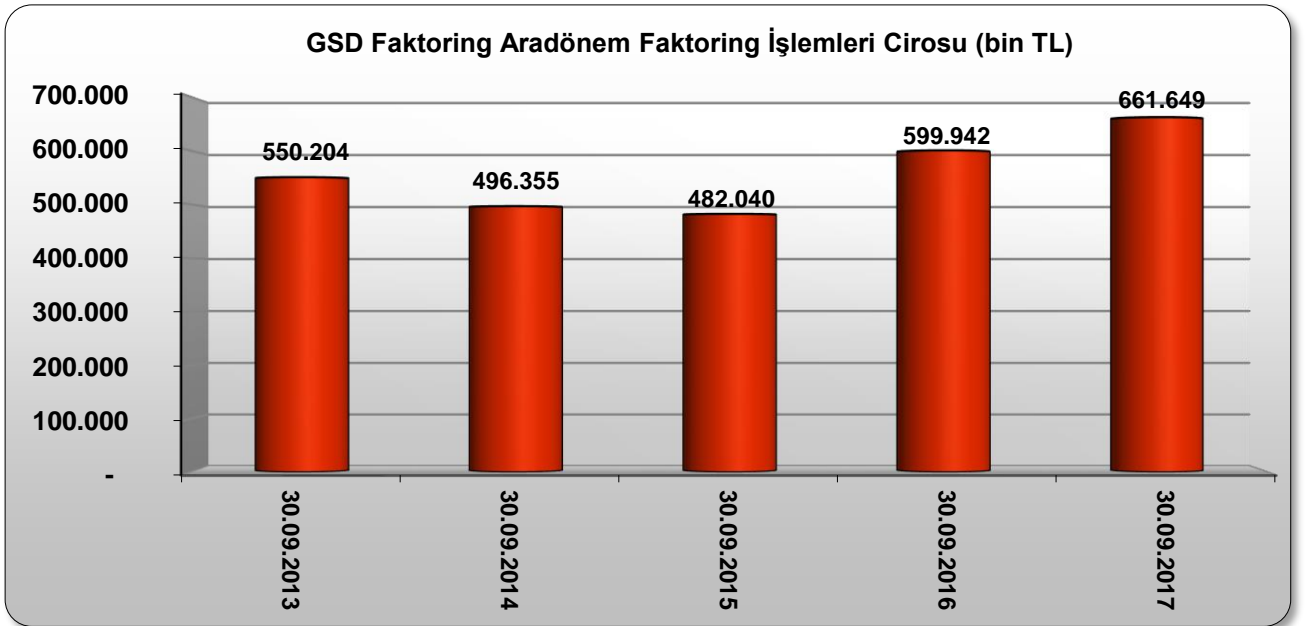
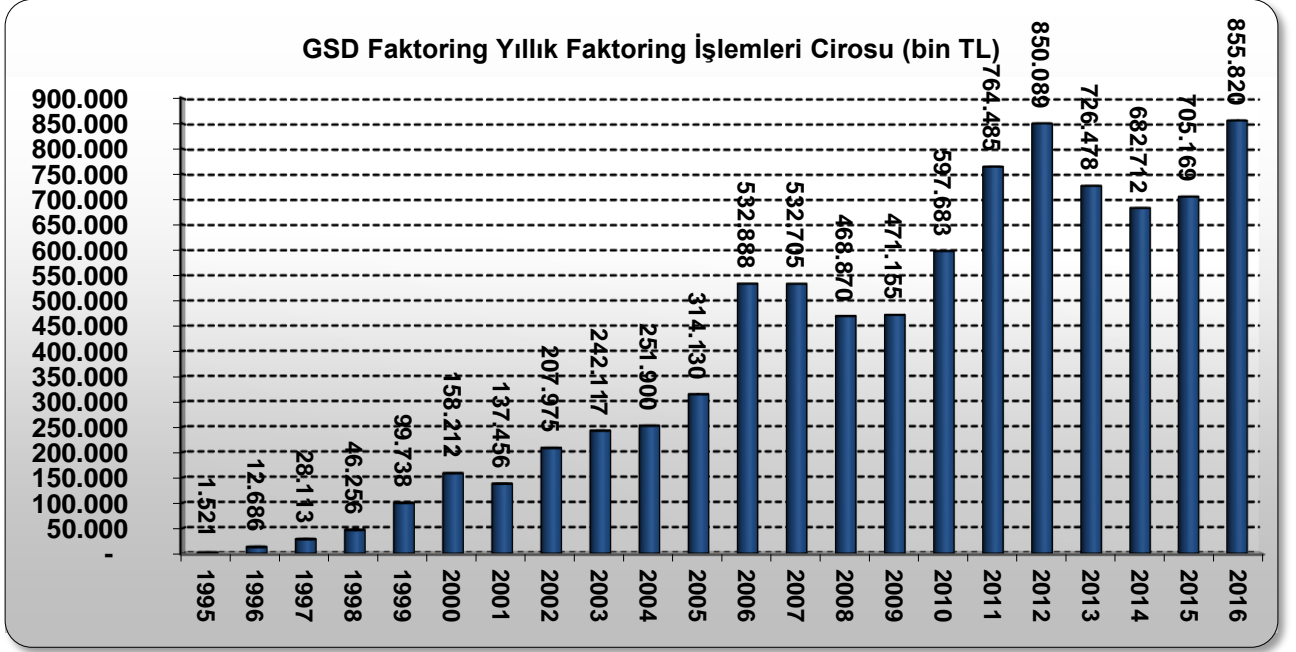
SPK'nın 21.07.2016 ve 25.07.2016 tarihli duyuruları kapsamında, GSD Denizcilik Gayr.İnş.San.ve Tic. A.Ş. Yönetim Kurulu'nun 26 Temmuz 2016 tarihli kararı uyarınca, 26 Temmuz 2016 ve 9 Kasım 2017 tarihleri arasında, Borsa İstanbul Ana Pazar'da, toplam 2.815.000 TL nominal değerli sermayedeki oranı %5,395 olan (C) Grubu GSD Denizcilik Gayr.İnş.San.ve Tic. A.Ş. payı geri alımı, 1 TL nominal değerli pay başına 0,84 TL-1,00 TL fiyat aralığından ve toplam 2.601.430 TL bedelle, aynı gün valörlü olarak, GSD Denizcilik Gayr.İnş.San.ve Tic. A.Ş.'nce yapılmıştır. GSD Denizcilik Gayrimenkul İnş.San.ve Tic. A.Ş. tarafından geri alınan paylar sermayeden düşülmüş hesaplamayla, GSD Holding A.Ş.'nin GSD Denizcilik Gayrimenkul İnş.San.ve Tic. A.Ş.'deki payı %77,958'den %82,404'e çıkmıştır. GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin GSD Faktoring A.Ş.'nin sermayesinde %1,98 paya sahip olması dolayısıyla, belirtilen işlemler sonucunda, GSD Holding A.Ş.'nin GSD Faktoring A.Ş.'nin sermayesindeki dolaylı pay oranı %0,09 artmış ve doğrudan ve dolaylı toplam payı %89,55'ten %89,64'e çıkmıştır.GSD Holding A.Ş.'nin GSD Faktoring A.Ş.'nin sermayesindeki doğrudan ve dolaylı toplam payı %89,64'tür.

**K) FİNANSAL DURUMUN VE FAALİYET SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ (devamı)**

Segment ve İştirak Bazında Değerlendirme (devamı)

Faktoring (devamı)

*GSD Faktoring A.Ş.’nin Faktoring İşlemleri Cirosu’nun Gelişimi*



**K) FİNANSAL DURUMUN VE FAALİYET SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ (devamı)****Segment ve İştirak Bazında Değerlendirme (devamı)****Finansal Kiralama**

30.12.2007 tarihinde finansal kiralama konusu malların tesliminde KDV oranlarının genel KDV oranlarına eşitlenmesi ve küresel krizin 2008 yılında derinleşmesi finansal kiralama işlem hacmimizde önemli düşüşlere yol açtı. Ayrıca ticari bankaların da küçük ve orta ölçekli işletmelere yoğun bir şekilde orta ve uzun vadeli krediler vermeye başlamaları sektörde rekabeti keskinleştirerek karlılığı düşürdü. Bunu değerlendiren yönetimimiz, finansal kiralama faaliyetlerinin sonlandırılarak, şirket kaynaklarının ortaklarımıza uzun dönemde daha büyük değer yaratabilecek yeni yatırım alanlarında değerlendirilmesini kararlaştırdı. Bu kapsamda bağlı ortaklığımız Tekstil Finansal Kiralama A.Ş., 24.08.2011 tarihli Olağanüstü Genel Kurul’unda faaliyet konusunu ve ünvanını “GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.” olarak değiştirdi. İşletme adı ise “GSD Marin” oldu.

İştirakimiz, yeni finansal kiralama işlemlerine son vermiş olmakla birlikte, mevcut finansal kiralama sözleşmeleri sonlandırılıncaya kadar yalnızca bu kapsamda finansal kiralama faaliyetini sürdürecektir. Ödemesi süren sözleşmelerden dolayı, mali tablolarımızda bir süre daha finansal kiralama alacak ve gelirlerinin yer almasını beklemekteyiz.

**Gemi İşletmeciliği**

GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş. halka açık bir şirket olup, 1995’ten beri payları BIST’te işlem görmektedir. Yeni faaliyet alanlarıyla ilgili yaptığımız araştırmalar sonucunda, 2008 global ekonomik kriziyle beraber daralan dünya ticaret hacminden dolayı ciddi bir darbe yiyen gemi taşımacılığı sektöründe yapılacak bir yatırımdan uzun dönemde iyi bir verim elde edebileceğimizi öngördük. Bu sektörün alt segmentleri olan konteyner, tanker ve kuru yük taşımacılığı ile ilgili yaptığımız incelemeler sonucunda, gemi fiyatları, rekabet koşulları, önümüzdeki yıllarda beklenen gemi arzı, yük boyutları ve navlun fiyatları gibi temel faktörleri göz önüne aldığımızda, özellikle kuru yük taşımacılığı piyasasındaki koşulların yatırım yapmaya elverişli olduğuna karar verdik.

Tekstil Finansal Kiralama A.Ş., 27 Mayıs 2011 tarihindeki başvurusu üzerine, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu’nca finansal kiralama faaliyet izin belgesinin iptal edildiği 16 Haziran 2011 tarihi itibarıyla finansal kiralama şirketi statüsünden ve dolayısıyla finansal kiralama mevzuatına tabi olmaktan çıkmış olup, Tekstil Finansal Kiralama A.Ş.’nin şirket ünvanının "GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş." olarak değiştirilmesi, şirket işletme adının “GSD Marin” olarak belirlenmesi ve faaliyet konusunun gemi yatırımları ve işletmeciliği, gayrimenkul yatırımları alanları olarak değiştirilmesine yönelik ana sözleşme değişikliği, 26 Ağustos 2011 tarihi itibarıyla ticaret siciline tescil edilmiştir.

**K) FİNANSAL DURUMUN VE FAALİYET SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ (devamı)****Segment ve İştirak Bazında Değerlendirme (devamı)****Gemi İşletmeciliği (devamı)**

GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin asıl fiili faaliyet konusu, 2012 yılında daha önceden yapılmış finansal kiralama sözleşmeleri kapsamında kira tahsilatlarının sürmesi ve siparişi verilen gemilerin yapım aşamasında olmasından dolayı finansal kiralama iken, 2013 yılından başlayarak finansal kiralama alacaklarının aktiflere oranının iyice azalması ve siparişi verilen gemilerin teslim alınmasından dolayı denizciliktir.

GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin 2013 yılından başlayarak asıl fiili faaliyet konusu, aracılı ihracat faaliyeti 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla sona erdiğinden ve yeni faaliyet konusunu yürütmek üzere kullanacağı gemilerin yapım sözleşmeleri 2013 yılında imzalanıp yürürlüğe girdiğinden denizcilik olmuştur. GSD Dış Ticaret A.Ş., 31 Aralık 2014 tarihinde tasfiyesiz sona ererek, denizcilik alanında faaliyet gösteren diğer GSD Grubu şirketi olan GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş. ile bu şirket bünyesinde birleşmiştir.

GSD Holding A.Ş., GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş.'nin sahibi olduğu 2.015.845,00 TL nominal değerli sermayedeki oranı %3,863 olan (C) Grubu GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş. paylarını, 1 TL nominal değerli pay başına 1,38 TL fiyatla ve toplam 2.781.866,10 TL peşin bedelle, SPK'nın Geri Alınan Paylar Tebliği (II-22.1) 19/6.maddesi uyarınca Borsa İstanbul Toptan Satışlar Pazarı'nda 30 Haziran 2015 tarihinde, 2 gün valörlü olarak, satın almıştır. GSD Holding A.Ş., Şirket Yönetim Kurulu'nun 30 Haziran 2015 tarihinde aldığı karar uyarınca, GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş., GSD Yatırım Bankası A.Ş. ve GSD Faktoring A.Ş.'nin sahibi olduğu, sırasıyla 1.169,36 TL, 44,36 TL ve 44,36 TL nominal değerli (C) Grubu GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş. paylarını, her biri 1 TL nominal değerli pay başına 1,38 TL fiyatla, sırasıyla toplam 1.613,72 TL, 61,22 TL ve 61,22 TL peşin bedelle, borsa dışında 1 Temmuz 2015 tarihinde satın almıştır. Bu işlemler sonucunda, GSD Holding A.Ş.'nin GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş. sermayesinde sahibi olduğu doğrudan pay oranı %74,09'dan (GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nce geri alınan paylar sermayeden düşülerek yapılan hesaplamayla %77,07'den) %77,96'ya çıkmıştır ve dolaylı payı kalmamıştır.



**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
1 Ocak – 30 Eylül 2017 Konsolide Ara Dönem Faaliyet Raporu

**K) FİNANSAL DURUMUN VE FAALİYET SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ (devamı)**

**Segment ve İştirak Bazında Değerlendirme (devamı)**

**Gemi İşletmeciliği (devamı)**

GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş.’nin 25 Mayıs 2017 tarihli 2016 yılı Olağan Genel Kurulu’nda, Şirket’in konsolide TFRS mali tablolarındaki 28,345 Bin TL 2016 yılı net zararının geçmiş yıl zararlarına aktarılması ve Şirket’in konsolide TFRS finansal tablolarında tamamı geçmiş yıl zararlarından karşılanmak üzere birinci tertip yasal yedeğe 228 Bin TL ayrılmasına karar verilmiştir.

GSD Denizcilik Gayr.İnş.San.ve Tic. A.Ş.’nin 1 Ocak 2017’den 9 Kasım 2017 tarihine kadar olan dönem içerisinde pay geri alım işlemi bulunmamaktadır.

**GSD Denizcilik Gayr.İnş.San.ve Tic. A.Ş.’nin 2016 Yılındaki Pay Geri Alım İşlemleri**

SPK’nın 21.07.2016 ve 25.07.2016 tarihli duyuruları kapsamında, GSD Denizcilik Gayr.İnş.San.ve Tic. A.Ş. Yönetim Kurulu’nun 26 Temmuz 2016 tarihli kararı uyarınca, 26 Temmuz 2016 ve 21 Ağustos 2017 tarihleri arasında, Borsa İstanbul Ana Pazar’da, toplam 2.815.000 TL nominal değerli sermayedeki oranı %5,395 olan (C) Grubu GSD Denizcilik Gayr.İnş.San.ve Tic. A.Ş. payı geri alımı, 1 TL nominal değerli pay başına 0,84 TL-1,00 TL fiyat aralığından ve toplam 2.601.430 TL bedelle, aynı gün valörlü olarak, GSD Denizcilik Gayr.İnş.San.ve Tic. A.Ş.’nce yapılmıştır.

**SPK’nın 21.07.2016 ve 25.07.2016 tarihli duyuruları kapsamında, GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nce GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. payı geri alınma ilişkin 26.07.2016-9.11.2017 dönemi hareket tablosu:**

GSD Denizcilik Gayr. İnş.San.ve Tic. A.Ş. Payı Sahibi Şirket	Alış/(Satış) İşlemleri				Birikimli Durum				İşlem Açıklamaları			
	İşlem Bedeli	Taşınan Değer	Nominal Değer	Nominal %	Taşınan Değer	Nominal Değer	Nominal %	İşlem Türü	İşlem Pazarı	İşlem Günü	Valör Günü	
<b>Geri Alınmış Paylar</b>												
GSD Denizcilik	313	313	360	%0,690	313	360	%0,690	Alış	BIST AP	26.07.16	26.07.16	
GSD Denizcilik	752	752	820	%1,572	1.065	1.180	%2,262	Alış	BIST AP	27.07.16	27.07.16	
GSD Denizcilik	612	612	675	%1,294	1.677	1.855	%3,556	Alış	BIST AP	28.07.16	28.07.16	
GSD Denizcilik	334	334	360	%0,690	2.011	2.215	%4,246	Alış	BIST AP	29.07.16	29.07.16	
GSD Denizcilik	97	97	100	%0,192	2.108	2.315	%4,438	Alış	BIST AP	01.08.16	01.08.16	
GSD Denizcilik	69	69	70	%0,134	2.177	2.385	%4,572	Alış	BIST AP	02.08.16	02.08.16	
GSD Denizcilik	99	99	100	%0,192	2.276	2.485	%4,764	Alış	BIST AP	03.08.16	03.08.16	
GSD Denizcilik	30	30	30	%0,058	2.306	2.515	%4,822	Alış	BIST AP	05.08.16	05.08.16	
GSD Denizcilik	55	55	56	%0,106	2.361	2.571	%4,926	Alış	BIST AP	24.08.16	26.08.16	
GSD Denizcilik	10	10	10	%0,020	2.371	2.582	%4,949	Alış	BIST AP	26.09.16	28.09.16	
GSD Denizcilik	18	18	19	%0,036	2.379	2.601	%4,985	Alış	BIST AP	27.09.16	29.09.16	
GSD Denizcilik	138	138	140	%0,268	2.517	2.741	%5,253	Alış	BIST AP	29.09.16	03.10.16	
GSD Denizcilik	74	74	75	%0,144	2.591	2.816	%5,397	Alış	BIST AP	04.10.16	06.10.16	
<b>Toplam</b>	<b>2.601</b>	<b>2.601</b>	<b>2.815</b>	<b>%5,395</b>	<b>2.591</b>	<b>2.816</b>	<b>%5,395</b>					

Bu işlemler sonucunda, GSD Denizcilik Gayrimenkul İnş.San.ve Tic. A.Ş.’ce geri alınan paylar sermayeden düşülmüş hesaplamayla, GSD Holding A.Ş.’nin GSD Denizcilik Gayrimenkul İnş.San.ve Tic. A.Ş.’deki payı %77,958’den %82,404’e çıkmıştır. GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nin GSD Faktoring A.Ş.’nin sermayesinde %1,98 paya sahip olması dolayısıyla, belirtilen işlemler sonucunda, GSD Holding A.Ş.’nin GSD Faktoring A.Ş.’nin sermayesindeki dolaylı pay oranı %0,09 artmış ve doğrudan ve dolaylı toplam payı %89,55’ten %89,64’e çıkmıştır.

**K) FİNANSAL DURUMUN VE FAALİYET SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ (devamı)****Segment ve İştirak Bazında Değerlendirme (devamı)****Gemi İşletmeciliği (devamı)****GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin %100 sermaye payıyla 5 Mayıs 2016 tarihinde Malta'da kurduğu bağlı ortaklığı olan Neco Maritime Ltd. şirketi**

GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş., Malta'da %100 sermaye payına sahip olduğu 5.000 ABD Doları sermayeli Neco Maritime Ltd. unvanlı şirketi 5 Mayıs 2016 tarihinde kurmuştur. Neco Maritime Ltd. şirketi 30 Eylül 2016 tarihi itibarıyla gemi sahibi olması nedeniyle konsolidasyona tabi tutulmuştur.

GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin %100 sermaye payıyla 5 Mayıs 2016 tarihinde Malta'da kurduğu bağlı ortaklığı olan Neco Maritime Ltd.'e ait gemi 2 Ağustos 2016 tarihinde bu bağlı ortaklıkça teslim alınmış ve 5 Ağustos 2016 tarihinden itibaren time charter (belli bir zamanla sınırlı gemi kiralama sözleşmesi) kapsamında kiraya vererek kira geliri elde başlamıştır. TFRS kuralları uyarınca Neco Maritime Ltd.'in gemi sahibi olması sonrası konsolidasyon kapsamına girmesi dolayısıyla, 30 Eylül 2016 tarihli raporlama döneminden itibaren konsolide olarak düzenlenmeye başlamıştır.

**GSD Shipping B.V. ve Mila Maritime Limited Şirketleri'nin Kurulması**

GSD Holding A.Ş.'nin, bağlı ortaklığı olarak 19 Ekim 2016 tarihinde Hollanda'da kurulan GSD Shipping B.V. şirketine 5 milyon ABD doları sermaye ile %100 pay oranında iştirak edilmiştir. Şirketin kuruluş sermayesinin tamamı 31 Ekim 2016 tarihinde nakden ödenmiştir. GSD Holding A.Ş. 19 Aralık 2016 tarihinde. Yönetim kurulu tarafından mevcut sermaye tutarının 5 milyon ABD doları artırılarak 10 milyon ABD USD'na çıkarılmasına karar verilmiş artırılan sermayenin tamamının nakit olarak karşılanmasına karar verilmiş ve taahhüd edilen tutar 29 Aralık 2016 tarihinde nakden ödenmiştir.

GSD Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklığı GSD Shipping B.V., tarafından deniz taşımacılığı alanında faaliyet göstermek üzere 5.000 ABD Doları sermayeli Mila Maritime Limited ünvanlı şirketin Malta'da kuruluşu 21 Kasım 2016 tarihinde tamamlanmıştır. Mila Maritime Limited ile Japonya'da yerleşik Itochu Corporation arasında 2018 yılı ortalarında teslim edilmek üzere, 63.000 DWT taşıma kapasitesine sahip 1 adet kuru yük gemisi yapımı konusunda 28 Kasım 2016 tarihinde sözleşme imzalanmıştır.

GSD Holding A.Ş.'nin 25 Ekim 2017 tarihli yönetim kurulu toplantısında, %100 oranındaki bağlı ortaklığı GSD Shipping B.V.'nin 10 milyon ABD Doları tutarındaki mevcut sermayesinin 10 milyon ABD Doları nakit artırımla 20 milyon ABD Doları'na ve GSD Shipping B.V. kayıtlı sermaye tavanının 20 milyon ABD Doları'ndan 30 milyon ABD Doları'na çıkartılmasına karar verilmiş olup artırılan sermayenin tamamı GSD Holding A.Ş. tarafından karşılanacaktır.

**K) FİNANSAL DURUMUN VE FAALİYET SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ (devamı)****Segment ve İştirak Bazında Değerlendirme (devamı)****Silopi Elektrik Üretim A.Ş.****GSD Holding A.Ş.’nin Park Holding A.Ş.’nden %15 Silopi Elektrik Üretim A.Ş. Payı Satın Almasına İlişkin 2017 İlk Dokuz Ay Etkileri**

GSD Holding A.Ş. yönetimi, GSD Holding A.Ş.’nin Silopi Elektrik Üretim A.Ş.’nde, “İştiraklerdeki ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar” başlıklı Türkiye Muhasebe Standardı 28’de (TMS 28) “yatırım yapılan işletmenin finansal ve faaliyetle ilgili politikaların belirlenmesi kararlarına katılma gücü” olarak tanımlanan “önemli etki”ye sahip olmadığını ve Türkiye Finansal Raporlama Standartları çerçevesinde 29 Haziran 2015 tarihinde Park Holding A.Ş.’nden %15 Silopi Elektrik Üretim A.Ş. payı satın alınmasını iştirak sayılamayacak bir özkaynak payı edinimi olarak değerlendirmiş ve söz konusu payları, Grup’un 30 Haziran 2015 tarihli konsolide TFRS finansal durum tablosundan başlayarak, “Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar” kaleminde sınıflamıştır. Bu sınıflama uyarınca, Grup’un 30 Haziran 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihli konsolide TFRS mali tablolarında, %15 Silopi Elektrik Üretim A.Ş. payı, 125 milyon Amerikan Doları tutarındaki pay alış bedelinden düşük olmamak üzere sözleşmede belirtildiği şekilde belirlenecek gerçeğe uygun değerden satma hakkı dikkate alınarak, pay alış bedeli olan 125 milyon USD üzerinden kur değerlemesine tabi tutulmuş ve ilgili dönem itibarıyla hesaplanan olumlu/(olumsuz) kur farkları (01.01.2017-30.09.2017: 4.113 Bin TL, 2016 yılı 76.450 Bin TL) gelir tablosunda gelir/(gider) yazılmış ve sözleşmede belirtilen 3.750.000 ABD Doları tutarındaki yıllık en-düşük karpayı garantisi üzerinden ilgili dönemdeki gün sayısının ilgili yıldaki gün sayısına oranında hesaplanan (örneğin, 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla 29 Haziran 2015 olan işlem kapanışından 31 Aralık 2015 tarihine kadar) gelir reeskontu ise, ödeninceye kadar oluşan kur farkı ile birlikte (01.01.2017-30.09.2017: 10.087 Bin TL, 2016 Yılı : 13.233 Bin TL), özkaynaklarda birikimli olarak izlenen “Satılmaya Hazır Finansal Varlıkların Yeniden Değerleme ve/veya Sınıflandırma Kazançları/Kayıpları” kaleminde sınıflanarak Diğer Kapsamlı Gelir’de değerlendirilmiştir.

**Diğer İştiraklerimiz**

GSD Plan Proje Etüd A.Ş. ve GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş. ve GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş.’nin faaliyetlerine devam etmelerinde fayda görülmediğinden 03 Mart 2017 tarihinde yapılan 2016 yılı olağan genel kurullarında tasfiye kararı alınmıştır. GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş. 8 Mart 2017 tarihinde, GSD Plan Proje Etüd A.Ş. ve GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş. ise 17 Mart 2017 tarihinde Ticaret siciline tescil edilmiştir.

Tasfiye Halinde GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş., Tasfiye Halinde GSD Plan Proje Etüd A.Ş. ve Tasfiye Halinde GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş.’nin tasfiye sonu beyanları İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından 17-18 Ekim 2017 tarihlerinde tescil edilerek, tasfiyeleri tamamlanmıştır.

GSD Holding A.Ş.’nin 30 Eylül 2017 tarihi itibarıyla mali tablolarına konsolide edilmeyen bağlı ortaklıkları ve vakfı, bu tarih itibarıyla kayda değer büyüklükte olmadıkları için konsolidasyona dahil edilmeyen Tasfiye halinde GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş., Tasfiye halinde GSD Plan Proje Etüd A.Ş., Tasfiye halinde GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş. ve GSD Eğitim Vakfı’dır.

GSD Eğitim Vakfı, ülkemizde eğitim kalitesi yükseltilmeden kalkınmanın tam olarak sağlanamayacağı görüşünden yola çıkan GSD Holding A.Ş. kurucu pay sahiplerince 1996 yılında kuruldu. GSD Eğitim Vakfı, bugüne kadar iki adet ilköğretim okulunu bitirip Milli Eğitim Bakanlığı’na devretti. Bu okullardan ilki 1998 yılında İstanbul Bahçelievler’de, ikincisi ise Marmara depreminin yaralarının sarılmasına katkıda bulunmak amacıyla 2001 yılında Yalova ili Çiftlikköy ilçesinde hizmete açıldı. Halen söz konusu iki okula destek vermeyi sürdüren Vakfımız, Rize’nin Çayeli belediyesi sınırları içerisinde bulunan 20 derslikli Hasan Yılmaz İlköğretim Okulu’na 14 derslik eklenmesi ve okulun günün ihtiyaçlarına uygun hale getirilmesi çalışmalarını Şubat 2009’da tamamladı. Ayrıca, GSD Eğitim Vakfı, İstanbul Küçükalyalı Güzide Yılmaz İlköğretim Okulu’nun ihtiyaçlarını karşılamaktadır.

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
1 Ocak – 30 Eylül 2017 Konsolide Ara Dönem Faaliyet Raporu

**L) İŞTİRAKLERİMİZDEKİ PAYLARIMIZ VE FAALİYET ALANLARIMIZIN KARLILIĞI**

Bağlı ortaklıklarımızın sermayeleri ve GSD Holding A.Ş.'nin bunlardaki iştirak oranları aşağıdaki tabloda verilmiştir.

30.09.2017 Bağlı Ortaklıklar <sup>(1),(5)</sup>	Ödenmiş Sermaye		GSD Holding A.Ş.'nin İştirak Payı		
	(bin TL)	(bin USD)	Doğrudan (%)	Dolaylı (%)	Toplam (%)
GSD Yatırım Bankası A.Ş.	50.000	-	100,00	0,00	100,00
GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. <sup>(1),(2),(3)</sup>	52.181	-	82,404	0,000	82,404
GSD Faktoring A.Ş.	20.000	-	88,01	1,63	89,64
GSD Eğitim Vakfı	10	-	100,00	0,00	100,00
Tasfiye halinde GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş.	50	-	100,00	0,00	100,00
Tasfiye halinde GSD Plan Proje Etüd A.Ş.	90	-	100,00	0,00	100,00
Tasfiye halinde GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş.	90	-	100,00	0,00	100,00
Cano Maritime Limited <sup>(1),(2),(3)</sup>	-	12.500	-	82,404	82,404
Dodo Maritime Limited <sup>(1),(2),(3)</sup>	-	14.000	-	82,404	82,404
Hako Maritime Limited <sup>(1),(2),(3)</sup>	-	9.800	-	82,404	82,404
Zeyno Maritime Limited <sup>(1),(2),(3)</sup>	-	9.500	-	82,404	82,404
Neco Maritime Limited <sup>(4)</sup>	-	5	-	82,404	82,404
GSD Shipping B.V. <sup>(5)</sup>	-	10.000	100,00	-	100,00
Mila Maritime Limited <sup>(6)</sup>	-	5	-	100,00	100,00

<sup>(1)</sup> GSD Holding A.Ş., GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş.'nin sahibi olduğu 2.015.845,00 TL nominal değerli sermayedeki oranı %3,863 olan (C) Grubu GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş. paylarını, 1 TL nominal değerli pay başına 1,38 TL fiyatla ve toplam 2.781.866,10 TL peşin bedelle, SPK'nın Geri Alınan Paylar Tebliği (II-22.1) 19/6.maddesi uyarınca Borsa İstanbul Toptan Satışlar Pazarı'nda 30 Haziran 2015 tarihinde, 2 gün valörlü olarak satın almıştır. GSD Holding A.Ş., Şirket Yönetim Kurulu'nun 30 Haziran 2015 tarihinde aldığı karar uyarınca, GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş., GSD Yatırım Bankası A.Ş. ve GSD Faktoring A.Ş.'nin sahibi olduğu, sırasıyla 1.169,36 TL, 44,36 TL ve 44,36 TL nominal değerli (C) Grubu GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş. paylarını, her biri 1 TL nominal değerli pay başına 1,38 TL fiyatla, sırasıyla toplam 1.613,72 TL, 61,22 TL ve 61,22 TL peşin bedelle, borsa dışında 1 Temmuz 2015 tarihinde satın almıştır. Bu işlemler sonucunda, GSD Holding A.Ş.'nin GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş. sermayesinde sahibi olduğu doğrudan pay oranı %74,09'dan (GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nce geri alınan paylar sermayeden düşülerek yapılan hesaplamayla %77,07'den) %77,96'ya çıkmıştır ve dolaylı payı kalmamıştır. SPK'nın 21.07.2016 ve 25.07.2016 tarihli duyuruları kapsamında, GSD Denizcilik Gayr.İnş.San.ve Tic. A.Ş. Yönetim Kurulu'nun 26 Temmuz 2016 tarihli kararı uyarınca, 26 Temmuz 2016 ve 9 Kasım 2017 tarihleri arasında, Borsa İstanbul Ana Pazar'da, toplam 2.815.000 TL nominal değerli sermayedeki oranı %5,395 olan (C) Grubu GSD Denizcilik Gayr.İnş.San.ve Tic. A.Ş. payı geri alımı, 1 TL nominal değerli pay başına 0,84 TL-1,00 TL fiyat aralığından ve toplam 2.601.430 TL bedelle, aynı gün valörlü olarak, GSD Denizcilik Gayr.İnş.San.ve Tic. A.Ş.'nce yapılmıştır.Bu işlemler sonucunda, GSD Denizcilik Gayrimenkul İnş.San.ve Tic. A.Ş.'ce geri alınan paylar sermayeden düşülmüş hesaplamayla, GSD Holding A.Ş.'nin GSD Denizcilik Gayrimenkul İnş.San.ve Tic. A.Ş.'deki payı %77,958'den %82,404'e çıkmıştır. GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin GSD Faktoring A.Ş.'nin sermayesinde %1,98 paya sahip olması dolayısıyla, belirtilen işlemler sonucunda, GSD Holding A.Ş.'nin GSD Faktoring A.Ş.'nin sermayesindeki dolaylı pay oranı %0,09 artmış ve doğrudan ve dolaylı toplam payı %89,55'ten %89,64'e çıkmıştır.

<sup>(2)</sup> GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş.'nin 29 Şubat 2016 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ve GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş.'nin Malta'da kurulu denizcilik bağlı ortaklıkları olan Dodo Maritime Ltd., Cano Maritime Ltd., Hako Maritime Ltd. ve Zeyno Maritime Ltd.'in 29 Şubat 2016 tarihli Olağanüstü Genel Kurul Kararları uyarınca, bu 4 bağlı ortaklıkça, GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş.'nin bu bağlı ortaklıklarından bir kısım alacaklarının tutarına eşit nominal değerli yeni payın GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş.'ne tahsisli olarak çıkarılarak, bu alacakların sermaye payına dönüştürülmeleri yoluyla 29 Şubat 2016 tarihinde yapılan sermaye artırımları sonucunda, Dodo Maritime Ltd.'in sermayesi 5.250.000 ABD Doları'ndan 12.000.000 ABD Doları'na, Cano Maritime Ltd.'in sermayesi 4.250.000 ABD Doları'ndan 11.000.000 ABD Doları'na, Hako Maritime Ltd.'in sermayesi 3.000.000 ABD Doları'ndan 9.000.000 ABD Doları'na ve Zeyno Maritime Ltd.'in sermayesi 2.000.000 ABD Doları'ndan 8.000.000 ABD Doları'na yükselmiştir.

<sup>(3)</sup> GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. 27 Şubat 2017 tarihinde, bağlı ortaklıklardan alacakların, Dodo Maritime Ltd.'den 2.000.000 tam ABD Doları, Cano Maritime Ltd.'den 1.500.000 tam ABD Doları, Hako Maritime Ltd.'den 800.000 tam ABD Doları ve Zeyno Maritime Ltd.'den 1.500.000 tam ABD Doları tutarındaki kısımlarının, bu bağlı ortaklıkların bu tutarlarda yapacakları sermaye artırımlarında sermaye payına dönüştürülmelerine, bu amaçla söz konusu alacakların yapılacak artırımlarda sermaye olarak konması için "Sermaye Katılım Sözleşmeleri" ("Contribution Agreements") imzalanmasına ve gereken diğer iş ve işlemlerin yerine getirilmesini kararlaştırmıştır.27 Şubat 2017 tarihinde gerçekleşen sermaye artırımları sonucunda, GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'in bağlı ortaklıkları Dodo Maritime Ltd.'in sermayesi 12.000.000 tam ABD Doları'ndan 14.000.000 tam ABD Doları'na, Cano Maritime Ltd.'in sermayesi 11.000.000 tam ABD Doları'ndan 12.500.000 tam ABD Doları'na, Hako Maritime Ltd.'in sermayesi 9.000.000 tam ABD Doları'ndan 9.800.000 tam ABD Doları'na ve Zeyno Maritime Ltd.'in sermayesi 8.000.000 tam ABD Doları'ndan 9.500.000 tam ABD Doları'na yükselmiştir.

<sup>(4)</sup> GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş., Malta'da %100 sermaye payına sahip olduğu 5.000 ABD Doları sermayeli Neco Maritime Ltd. unvanlı şirketini 5 Mayıs 2016 tarihinde kurmuştur. 2 Ağustos 2016 tarihinde bu bağlı ortaklıkça 32.500 dwt taşıma kapasiteli kuru yük

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**1 Ocak – 30 Eylül 2017 Konsolide Ara Dönem Faaliyet Raporu**

**L) İŞTİRAKLERİMİZDEKİ PAYLARIMIZ VE FAALİYET ALANLARIMIZIN KARLILIĞI (devamı)**

gemisi teslim alınmış ve 5 Ağustos 2016 tarihinden itibaren time charter (belli bir zamanla sınırlı gemi kiralama sözleşmesi) kapsamında kiraya verilerek kira geliri elde edilmeye başlanmıştır.

<sup>(5)</sup> GSD Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklığı olarak Hollanda'da 19 Ekim 2016 tarihinde kurulan GSD Shipping B.V. şirketine 5 milyon ABD doları sermaye ile %100 pay oranında iştirak etmektedir. Kuruluş sermayesinin tamamı 31 Ekim 2016 tarihinde nakden ödenmiştir. 19 Aralık 2016 tarihinde GSD Holding A.Ş.'nce alınan yönetim kurulu kararı doğrultusunda mevcut sermaye tutarının 5 milyon USD ABD doları artırılarak 10 milyon USD olmasına ve artırılan sermayenin tamamının nakit olarak karşılanmasına karar verilmiş ve taahhüd edilen tutar 29 Aralık 2016 tarihinde nakden ödenmiştir.

GSD Holding A.Ş.'nin 25 Ekim 2017 tarihli yönetim kurulu toplantısında, %100 oranındaki bağlı ortaklığı GSD Shipping B.V.'nin 10 milyon ABD Doları tutarındaki mevcut sermayesinin 10 milyon ABD Doları nakit artırımla 20 milyon ABD Doları'na ve GSD Shipping B.V. kayıtlı sermaye tavanının 20 milyon ABD Doları'ndan 30 milyon ABD Doları'na çıkartılmasına karar verilmiş olup artırılan sermayenin tamamı GSD Holding A.Ş. tarafından karşılanacaktır.

<sup>(6)</sup> GSD Shipping B.V., Malta'da %100 payına sahip olduğu 5 Bin ABD Doları sermayeli Mila Maritime Ltd. unvanlı şirketi deniz taşımacılığı alanında faaliyet göstermek üzere 21 Kasım 2016 tarihinde kurmuştur. Mila Maritime Limited ile Japonya'da yerleşik Itochu Corporation arasında 2018 yılı ortalarında teslim edilmek üzere, 63.000 DWT taşıma kapasitesine sahip 1 adet kuru yük gemisi yapımı konusunda 28 Kasım 2016 tarihinde sözleşme imzalanmıştır.

30.09.2017 Satılmaya Hazır Menkul Değerlerdeki İştirak Payları	Ödenmiş Sermaye		GSD Holding A.Ş.'nin İştirak Payı		
	(bin TL)	(bin USD)	Doğrudan (%)	Dolaylı (%)	Toplam (%)
Silopi Elektrik Üretim A.Ş. <sup>(1)</sup>	202.050	-	15,00	0,00	15,00
Borsa İstanbul A.Ş.	423.234	-	-	0,04	0,04

<sup>(1)</sup> GSD Holding A.Ş. tarafından Park Holding A.Ş.'nin sahip olduğu 30.307.500 TL nominal değerli B Grubu nama yazılı %15 Silopi Elektrik Üretim A.Ş. sermaye payının 125 milyon Amerikan Doları bedelle satın alınmasına ilişkin olarak 8 Haziran 2015 tarihinde imzalanan Hisse Alım ve Satım ve Hissedarlar Sözleşmesi kapsamında işlem kapanışı 29 Haziran 2015 tarihinde yapılmış olup, 125 milyon Amerikan Doları pay alışı bedeli Park Holding A.Ş.'ne ödenmiş ve söz konusu payları temsil eden ciro edilmiş nama yazılı hisse senedi teslim alınarak ve söz konusu işlem Silopi Elektrik Üretim A.Ş.'nin pay defterine işlenerek, pay devri gerçekleşmiştir. GSD Holding A.Ş.'nce Park Holding A.Ş.'nden 29 Haziran 2015 tarihinde satın alınan %15 Silopi Elektrik Üretim A.Ş. sermaye payı, GSD Holding A.Ş.'nin TFRS mali tablolarında satılmaya hazır finansal varlık olarak izlenmeye başlanmıştır.

GSD Holding A.Ş.'nin faaliyet alanlarının başlıca konsolide bilanço kalemleri içerisindeki payları, aşağıda tablanmıştır:

30.09.2017 (bin TL)	Bankacılık	Denizcilik <sup>(1)</sup>	Faktoring	Holding <sup>(3)</sup>	Elemeler	Konsolide
Kredi-plasman	230.828	20	289.159	-	(12.448)	507.559
Aktifler	307.529	387.242	290.577	619.721	(119.897)	1.485.172
<b>Net Kar (Süred. ve Durd. Faal.)</b>	<b>20.867</b>	<b>(10.541)</b>	<b>6.502</b>	<b>3.758</b>	-	<b>20.586</b>
<i>Net Kar (Sürdürülen Faal.)</i>	20.867	(10.541)	6.502	3.758	-	20.586
<i>Net Kar (Durdurulan Faal.) <sup>(2)</sup></i>	-	-	-	-	-	-
Yükümlülükler	174.657	267.827	247.643	9.708	(119.897)	579.938
Azımlık Payları	-	14.774	4.445	-	-	19.219
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	132.872	104.641	38.489	610.013	-	886.015

31.12.2016 (bin TL)	Bankacılık	Denizcilik <sup>(1)</sup>	Faktoring	Holding <sup>(3)</sup>	Elemeler	Konsolide
Kredi-plasman	179.892	168	280.230	-	(10.173)	450.117
Aktifler	265.371	396.011	281.282	609.265	(98.226)	1.453.703
<b>Net Kar (Süred. ve Durd. Faal.)</b>	<b>15.151</b>	<b>(23.539)</b>	<b>7.082</b>	<b>92.357</b>	-	<b>91.051</b>
<i>Net Kar (Sürdürülen Faal.)</i>	15.151	(23.539)	7.082	92.766	-	91.460
<i>Net Kar (Durdurulan Faal.) <sup>(2)</sup></i>	-	-	-	(409)	-	(409)
Yükümlülükler	153.366	265.527	245.554	13.828	(98.226)	580.049
Azımlık Payları	-	21.622	3.735	-	-	25.357
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	112.005	108.862	31.993	595.437	-	848.297

<sup>(1)</sup> GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 2013 yılında asıl fiili faaliyet konusu denizcilik olup, azaltarak sürdürdüğü fiili faaliyet konusu olan finansal kiralamaya ilişkin gelir ve giderleri ile finansal durum tablosundaki finansal kiralama varlıkları, giderek önemsizleştiği için, yukarıdaki tabloda ayrı bir segmentte gösterilmemiş ve Denizcilik Segmenti'nde sınıflanmıştır.

<sup>(2)</sup> Tekstil Bankası A.Ş. ve bağlı ortaklığı Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş., GSD Holding A.Ş.'nin ICBC ile 29 Nisan 2014 tarihinde %75,50 Tekstil Bankası A.Ş. payı için satış sözleşmesi imzalaması sonrasında, GSD Holding A.Ş.'nin konsolide TFRS mali tablolarında 30 Haziran 2014 tarihinden başlayarak durdurulan faaliyet olarak sınıflanmıştır. GSD Holding A.Ş.'nin sahibi olduğu %75,50 Tekstil Bankası A.Ş. payının ICBC'ye satılmasına ilişkin işlem kapanışının yapıldığı 22 Mayıs 2015 tarihinde, Tekstil Bankası A.Ş. ile %100 sermaye payı Tekstil Bankası A.Ş.'ne ait olan Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş., GSD Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklığı olmaktan ve TFRS mali tablo konsolidasyonundan çıkmıştır.

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ****1 Ocak – 30 Eylül 2017 Konsolide Ara Dönem Faaliyet Raporu****L) İŞTİRAKLERİMİZDEKİ PAYLARIMIZ VE FAALİYET ALANLARIMIZIN KARLILIĞI (devamı)**

<sup>(3)</sup>GSD Holding A.Ş. tarafından Park Holding A.Ş.'nin sahip olduğu 30.307.500 TL nominal değerli B Grubu nama yazılı %15 Silopi Elektrik Üretim A.Ş. sermaye payının 125 milyon Amerikan Doları bedelle satın alınmasına ilişkin olarak 08.06.2015 tarihinde imzalanan Hisse Alım ve Satım ve Hissedarlar Sözleşmesi kapsamında işlem kapanışı 29.06.2015 tarihinde yapılmış olup, 125 milyon Amerikan Doları pay alış bedeli Park Holding A.Ş.'ne ödenmiş ve söz konusu payları temsil eden ciro edilmiş nama yazılı hisse senedi teslim alınarak ve söz konusu işlem Silopi Elektrik Üretim A.Ş.'nin pay defterine işlenerek, pay devri gerçekleşmiştir. GSD Holding A.Ş.'nce Park Holding A.Ş.'nden 29 Haziran 2015 tarihinde satın alınan %15 Silopi Elektrik Üretim A.Ş. sermaye payı, GSD Holding A.Ş.'nin TFRS mali tablolarında satılmaya hazır finansal varlık olarak izlenmeye başlanmıştır.

**GSD Holding A.Ş. Faaliyet Segmentlerinin Özkaynak Karlılığı**

(UFRS' ye göre hazırlanmış mali tablolardan)

Dönem	Bankacılık	Denizcilik	Faktoring	Holding	Konsolide
30.09.2017	% 19	(%9)	%22	% 1	% 2
30.09.2016	% 12	(%16)	%25	%2	%2
30.09.2015	(%4)	(%22)	% 14	%68	%41
30.09.2014	%2	(%12)	%9	%25	%1
30.09.2013	%8	(%4)	%13	(%60)	%7

**M) ORTAKLIK PAYLARIMIZ****Genel Açıklama**

11 Kasım 1999 tarihinden başlayarak BIST'te işlem gören, çeşitli dönemlerde BIST-30 ve BIST-50 endekslerine katılıp, 1 Nisan 2011 tarihinden 30 Haziran 2014 tarihine kadar BIST-100, 1 Temmuz 2014 tarihinden 30 Eylül 2015 tarihine kadar BIST-50, 1 Ekim 2015 tarihinden bugüne kadar BIST-100 endeksinde yer alan GSD Holding A.Ş. paylarının 2015 ve 2016 yılları kapanış fiyatları, sırasıyla, 0,46 TL ve 0,55 TL olarak gerçekleşti.

**N) ANASÖZLEŞME DEĞİŞİKLİĞİ**

GSD Holding A.Ş. Yönetim Kurulu, 26 Mayıs 2016 tarihli 2015 yılı Olağan Genel Kurul toplantısında 2015 yılı karından karşılanarak yapılmasına karar verilen 200.000.000 TL bedelsiz sermaye artırımını için Şirket Ana Sözleşmesi'nin 7.maddesinin değiştirilmesi amacıyla SPK'ya 23 Haziran 2016 tarihinde başvurmuştur. 03 Kasım 2016 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu tarafından alınan i-SPK 128.14 (03/11/2016 tarihli ve 30/1046 s.k.) sayılı İlke Kararı uyarınca onaylanmış ve Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'nın onayını takiben İstanbul Ticaret Odası tarafından 30 Kasım 2016 tarihinde tescil edilmiş olup Şirketimizin ödenmiş sermayesi 450.000.000 TL'ye ulaşmıştır.

GSD Holding A.Ş. Yönetim Kurulu, 25 Mayıs 2017 tarihli 2016 yılı Olağan Genel Kurul toplantısında Şirket Ana Sözleşmesi'nin 7.maddesinin değiştirilmesine ilişkin tadil metinlerinin T.C. Başbakanlık Sermaye Piyasası Kurulu'nun 22.03.2017 tarihli ve 29833736-110.03.02-E.3720 sayılı ve T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nün 28.03.2017 tarihli ve 50035491-431.02 sayılı izinlerindeki gibi aynen kabulüne karar verilmiş olup 30 Mayıs 2017 tarihinde ticaret siciline tescil edilmiştir.

**O) GSD HOLDİNG A.Ş.'NİN OLAĞAN GENEL KURULU'NCA KARARLAŞTIRILAN 2016 YILI VE İZLEYEN YILLARA İLİŞKİN KAR DAĞITIM POLİTİKASI**

GSD Holding A.Ş.'nin 25 Mayıs 2017 tarihli 2016 yılı Olağan Genel Kurulu, Kurumsal Yönetim İlkeleri kapsamında, Şirket'in 2017 ve izleyen yıllara ilişkin kar dağıtım politikasının "iştirak ve bağlı ortaklıkların büyüme planları, yatırım faaliyetleri ve mevcut finansman yapıları göz önüne alınarak, karların bünyede tutulması yoluyla büyümenin finansmanı için, Sermaye Piyasası Kurulu'nun bedelsiz sermaye artırımlarına ilişkin düzenlemelerindeki kıstaslar karşılanabildiği ölçüde, karların, olağanüstü yedeklerde biriktirilerek iç kaynaklardan karşılanacak ya da doğrudan karpayından karşılanacak bedelsiz sermaye artırımlarında pay olarak dağıtılması" şeklinde belirlenmesini ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun kar dağıtımıyla ilgili düzenlemeleri ile Şirket'in likidite durumu dikkate alınarak, bu politikanın her yıl yeniden değerlendirilmesini kararlaştırmıştır.

**P) GSD HOLDİNG A.Ş. 2016 YILI OLAĞAN GENEL KURULU'NUN KAR DAĞITIMI KARARI**

GSD Holding A.Ş.'nin 25 Mayıs 2017 tarihinde yapılan 2016 yılı ile ilgili Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda; Şirket'in yasal kayıtlarındaki 138.957.674,88 TL 2016 yılı net karından 6.947.883,74 TL birinci tertip yasal yedek akçe ayrılarak, geri kalan 132.009.791,14 TL tutarındaki kısmın ve 91.051 Bin TL 2016 yılı konsolide TFRS net karından 6.948 Bin TL birinci tertip yasal yedek akçe ayrılarak, geri kalan 84.103 Bin TL tutarındaki kısmın olağanüstü yedek akçe olarak ayrılması kararlaştırılmıştır.

**FİNANSAL TABLOLARIN VE FAALİYET RAPORUNUN KABULÜNE İLİŞKİN YÖNETİM KURULU'NUN****KARAR TARİHİ: 09 Kasım 2017**  
**KARAR SAYISI : 2017/29****SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN**  
**"SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİ" NİN**  
**İKİNCİ BÖLÜMÜNÜN 9. MADDESİ GEREĞİNCE**  
**SORUMLULUK BEYANI****9 Kasım 2017**

- a) "Türkiye Finansal Raporlama Standartları"na göre, 30 Eylül 2017 tarihi itibarıyla düzenlenmiş, Şirketimiz'in Konsolide Ara Dönem Finansal Tabloları ve Konsolide Ara Dönem Faaliyet Raporu tarafımızca incelenmiş olup, Şirketimiz Yönetim Kurulu'nca yukarıda belirtilen tarihli ve sayılı kararlar onaylanmıştır.
- b) İşletmedeki görev ve sorumluluk alanlarımızda sahip olduğumuz bilgiler çerçevesinde, Şirketimiz'in Konsolide Ara Dönem Finansal Tabloları ve Konsolide Ara Dönem Faaliyet Raporu önemli konularda gerçeğe aykırı bir açıklama ya da açıklamanın yapıldığı tarih itibarıyla yanıltıcı olması sonucunu doğurabilecek herhangi bir eksiklik içermemektedir.
- c) İşletmedeki görev ve sorumluluk alanlarımızda sahip olduğumuz bilgiler çerçevesinde, Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" uyarınca hazırlanmış Şirketimiz'in Konsolide Ara Dönem Finansal Tabloları, Şirketimiz'in, konsolidasyon kapsamındakilerle birlikte, aktifleri, pasifleri, finansal durumu ve kar ve zararı ile ilgili gerçeği dürüstçe yansıtmakta ve Şirketimiz'in Konsolide Ara Dönem Faaliyet Raporu için gelişimi ve performansını ve Şirketimiz'in konsolidasyon kapsamındakilerle birlikte finansal durumunu, karşı karşıya olduğu önemli riskler ve belirsizliklerle birlikte, dürüstçe yansıtmaktadır.



Akgün Türer  
Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyesi



Anna Gözübüyüköglü  
Denetim Komitesi Üyesi ve Yönetim Kurulu Üyesi



Mehmet Sedat Özkanlı  
Denetim Komitesi Başkanı ve Yönetim Kurulu Üyesi