

GSD HOLDİNG A.Ş.

**1 OCAK 2018 – 30 EYLÜL 2018
KONSOLİDE ARA DÖNEM
FAALİYET RAPORU**

GSD[®] *Holding*

İÇİNDEKİLER

SAYFA NO

A) KISACA GSD HOLDİNG A.Ş.	1
B) VİZYON VE MİSYON	2
Vizyonumuz	2
Misyonomuz	2
C) STRATEJİ, ETİK KURALLAR VE DEĞERLER	3
Stratejimiz	3
Etik Kurallar ve Sosyal Sorumluluk	3
Değerlerimiz	3
D) İNSAN KAYNAKLARI POLİTİKASI	3
İnsan Kaynakları Politikamız	3
Ücret Politikamız	3
Diğer Sosyal Haklar	3
Mesleki Eğitim	3
E) SERMAYE VE ORTAKLIK YAPISI	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
Ek Pay Geri Alım Programı	6
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
F) İŞTİRAK PORTFÖYÜ	10
GSD Grubu Şirketleri ve Vakfi Kimlik Bilgileri	11
Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar/Zarara Yansıtılan Finansal Varlıklar Kapsamındaki Şirketler Kimlik Bilgileri	11
GSD Grubu Şirketleri ve Vakfi İletişim Bilgileri	12
Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar/Zarara Yansıtılan Finansal Varlıklar Kapsamındaki Şirketler İletişim Bilgileri	12
GSD Grubu İştirak Yapısı (% Paylara Göre)	13
GSD Grubu İştirak Yapısı (Nominal Paylara Göre)	14
G) ORGANİZASYON ŞEMASI, KURUL VE KOMİTELER	15
Organizasyon Şeması	15
Yönetim Kurulu	15
Bağımsız Denetim Kuruluşu	16
Yeni Kurulan Komiteler ve Yatırımcı İlişkileri Bölümü'ne Üye Atamaları	16
Kurumsal Yönetim Komitesi	17
Riskin Erken Saptanması Komitesi	17
Denetimden Sorumlu Komite	17
Aday Gösterme Komitesi	17
Ücret Komitesi	17
Kurumsal Yönetim Komitesi'nin Görevleri	17
Aday Gösterme Komitesi'nin Görevleri	18
Ücret Komitesi'nin Görevleri	18
Riskin Erken Saptanması Komitesi'nin Görevleri	18
Risk Yönetimi ve İç Kontrol Sistemleri	18
Denetimden Sorumlu Komite'nin Görevleri	18
Yatırımcı İlişkileri Bölümü	19
Yönetim Kurulu Üyelerine ve İdari Sorumluluğu Bulunan Yöneticilere Verilen Ücretler ile Sağlanan Diğer Tüm Menfaatler (Kurumsal Yönetim İlkeleri Gereğince)	20
GSD Grubu Yönetim Kurulu Üyesi, İdari Sorumluluğu Bulunan Yönetici ve Diğer Çalışan Sayıları	21
Yönetim Kurulu Üyeleri'nin Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı	21
H) MALİ SONUÇLAR	22
Mali Yapı Oranları	22

Performans Oranları	22
I) FAALİYET PERFORMANSINI ETKİLEYEN ANA ETKENLER	23
J) FİNANSMAN KAYNAKLARI	23
K) FİNANSAL DURUMUN VE FAALİYET SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ	23
Operasyonel ve Finansal Performans Hedeflerine İlişkin Değerlendirme	23
Genel Değerlendirme	24
<i>GSD Holding A.Ş. 'nin Konsolide Aktiflerinin Gelişimi</i>	<i>25</i>
<i>GSD Holding A.Ş. 'nin Konsolide Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklarının Gelişimi</i>	<i>26</i>
<i>GSD Holding A.Ş. 'nin Konsolide Kredi ve Plasmanlarının Gelişimi</i>	<i>27</i>
<i>GSD Holding A.Ş. 'nin Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacakları</i>	<i>28</i>
<i>GSD Holding A.Ş. 'nin Konsolide Net Karının Gelişimi</i>	<i>30</i>
<i>GSD Grubu 'nun İş Alanlarının Konsolide Kalemlerdeki Payları</i>	<i>31</i>
<i>GSD Grubu Çalışan Sayıları</i>	<i>31</i>
Segment ve İştirak Bazında Değerlendirme	32
<i>Bankacılık</i>	<i>32</i>
<i>Factoring</i>	<i>34</i>
<i>Factoring</i>	<i>35</i>
<i>Finansal Kiralama</i>	<i>36</i>
<i>Gemi İşletmeciliği</i>	<i>36</i>
<i>Silopi Elektrik Üretim A.Ş.</i>	<i>40</i>
<i>Diğer İştiraklerimiz</i>	<i>41</i>
L) İŞTİRAKLERİMİZDEKİ PAYLARIMIZ VE FAALİYET ALANLARIMIZIN KARLILIĞI	42
GSD Holding A.Ş. Faaliyet Segmentlerinin Özkaynak Karlılığı	44
M) ORTAKLIK PAYLARIMIZ	45
Genel Açıklama	45
N) ANA SÖZLEŞME DEĞİŞİKLİĞİ	45
O) YÖNETİM KURULU'NUN 2017 YILI VE İZLEYEN YILLARA İLİŞKİN KAR DAĞITIM POLİTİKASI ÖNERİSİ	45
P) MALİ TABLOLAR ve YÖNETİM KURULU'NUN 2017 YILI KAR DAĞITIM ÖNERİSİ	45
SORUMLULUK BEYANI	46

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 şirketidir. 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. unvanıyla kurulmuştur. Şirket'in unvanı 25 Kasım 1988'de GSD Dış Ticaret A.Ş. ve 21 Kasım 1996'da GSD Holding A.Ş. olarak değişmiştir. Hazır giyim imalatçıların uzmanlaşmış bir dış ticaret sermaye şirketi çatısı altında toplayan 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. unvanıyla kurulup, 1997'de GSD Dış Ticaret A.Ş. unvanını 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 sipariş verdikleri 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 ABD 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 ABD 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 HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
1 Ocak – 30 Eylül 2018 Konsolide Ara Dönem Faaliyet Raporu**A) KISACA GSD HOLDİNG A.Ş. (devamı)**

GSD Holding A.Ş.'nin temel işlevi iştirak ve bağıli 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 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 bağıli ortaklıklara etkin bir şekilde iletilen bu yönetim felsefesine Grup şirketlerinin ve çalışanların sıkı bir biçimde bağıli 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 2018 itibarıyla GSD Holding A.Ş.'nin yönetim kurulu üyeleri dahil personel sayısı 35 olup, kıdem tazminatı karşılığı mevcut mevzuata göre 1.135 bin TL, UFRS'ye göre 683 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 2018 yılı için bağımsız denetim hizmetini KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'den, vergi danışmanlığı ve tam tasdik hizmetlerini ise Kuzey Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim A.Ş. (E&Y)'den almaktadır.

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 2018 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 sektörlerle 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.

Değerlerimiz

GSD Grubu, kuruluşundan beri çok ortaklı bir şirket olması nedeniyle, ortaklarıyla, yatırımcılarla ve çıkar gruplarıyla olan ilişkilerini eşitlik, dürüstlük ve şeffaflık üzerine kurdu. Ortaklara, yatırımcılara, diğer çıkar gruplarına eşit mesafede olmak, hissedarlarımızın haklarını korumak ve yaptığımız tüm işlerde hesap verilebilir bir yapı kurmak ana önceliğimiz oldu. Benimsediğimiz bu ilkeler SPK'nın yayınladığı Kurumsal Yönetim İlkeleri kapsamında yapılması gereken çalışmalara da temel teşkil etti.

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 2018 Konsolide Ara Dönem Faaliyet Raporu

E) SERMAYE VE ORTAKLIK YAPISI

GSD Holding A.Ş. Ortaklık Yapısı
(30 Eylül 2018)

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	90.000.000,000	90.000.000,000	20,000
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	224.375.129,100	224.375.129,100	49,861
SERMAYE	707,040	707,040	707,040	449.997.878,880	450.000.000,000	100,000

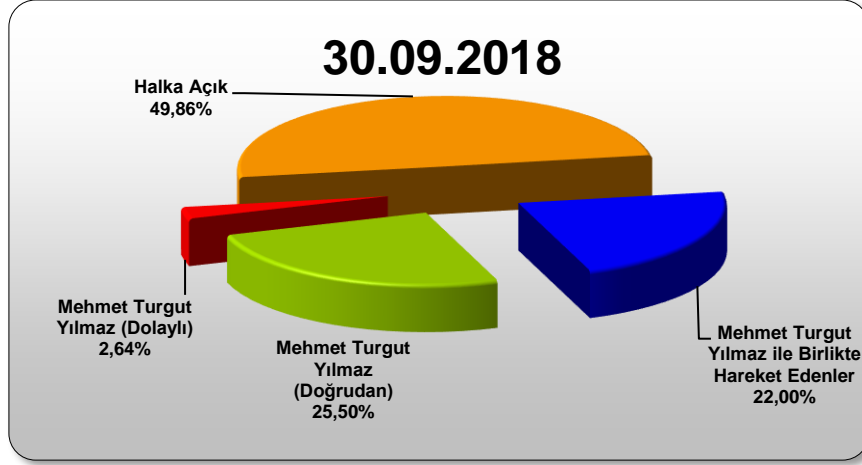
GSD Holding A.Ş. Dolaylı İştirak İlişkilerinden Arındırılmış Ortaklık Yapısı
(30 Eylül 2018)

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	265,498	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
SERMAYE	707,040	707,040	707,040	449.997.878,880	450.000.000,000	100,000

GSD Holding A.Ş. Dolaylı ve Karşılıklı İştirak İlişkilerinden Arındırılmış Ortaklık Yapısı
(30 Eylül 2018)

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	31,875
MEHMET TURGUT YILMAZ (DOLAYLI)	0,000	0,000	0,000	11.895.359,904	11.895.359,904	3,304
HAKAN YILMAZ (DOLAYLI)	0,000	0,000	0,000	7.726.563,270	7.726.563,270	2,146
M. TURGUT YILMAZ AİLESİ DİĞER (DOLAYLI)	0,000	0,000	0,000	939.429,558	939.429,558	0,261
DİĞER İMTİYAZLI PAY SAHİPLERİ	0,000	265,498	0,000	0,000	265,498	0,000
DİĞER	0,000	0,000	0,000	224.688.376,368	224.688.376,368	62,413
SERMAYE	707,040	707,040	707,040	359.997.878,880	360.000.000,000	100,000

E) SERMAYE VE ORTAKLIK YAPISI (devamı)



Sermaye Artırımı

Cari dönemde sermaye artırımı yapılmamıştır.

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 Tüer'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. 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.

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

Gerri alınan ve program başlangıcına kadar elden çıkarılmamış olan GSD Holding A.Ş. payları, GSD Holding A.Ş.’nin bağılı ortaklığı GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş.’nin sahibi olduğu ve SPK’nın Gerri Alınan Paylar Tebliğı’nin (II-22.1) yürürlük tarihi öncesinde edinilmiş, sermayedeki oranı %4,662 olan, 11.654.221,744 TL nominal değeri GSD Holding A.Ş. paylarından oluşmaktadır. Bu Pay Gerri Alım Programı kapsamında gerri alım için ayrılan 60.000.000 TL fon kadar pay gerri alımı yapılması durumunda, Şirket’in likiditesi bu tutarda azalacak ve gerri alınan paylar Şirket’in konsolide TFRS mali tablolarında özvarlıklarda “Gerri Alınmış Paylar” kaleminde bu tutarda eksi bir bakiye olarak izlenecektir. SPK’nın Gerri Alınan Paylar Tebliğı’nin (II-22.1) 20.maddesi uyarınca, gerri alınan payların gerri alım bedeli kadar yedek akçe ayrılarak, özvarlıklar altında kısıtlanmış yedek olarak sınıflandırılacak ve bu kapsamda ayrılan yedekler, gerri alınan paylar satıldıkları veya itfa edildikleri takdirde gerri alım değerlerini karşılayan tutarda serbest bırakılacaktır. TMS 32 standardı 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 Gerri Alım Programı kapsamında pay gerri alımında bulunan bağılı ortaklık yoktur.

Ek Pay Gerri Alım Programı

Sermaye Piyasası Kurulu, 21 Temmuz 2016 ve 25 Temmuz 2016 tarihlerinde gerri 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 gerri alımını gerçekleştirebileceğini açıklamıştır. SPK açıklamalarına istinaden Şirketimizce, 26 Temmuz 2016 tarihinde alınan yönetim kurulu kararı doğrultusunda daha önce tamamlanan pay gerri alım programına ek olarak ödenmiş sermayenin ilave % 10’una (25.000.000 adet) kadar yeni pay gerri alımı yapmak üzere Şirketimiz Genel Müdürü Akgün Türer’e yetki verilmesine, bu kapsamda yapılacak yeni pay gerri 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 kararla hazırlanan ve Şirket’in 25 Haziran 2015 tarihinde toplanan 2014 yılı ile ilgili Olağan Genel Kurulu’nca onaylanan GSD Holding A.Ş. Pay Gerri Alım Programı kapsamında, 30 Haziran 2015 ve 25 Mayıs 2016 tarihleri arasında, Borsa İstanbul Ulusal Pazarı’nda, toplamda 25.000.000 TL nominal değeri sermayedeki oranı % 10 olan (D) Grubu GSD Holding A.Ş. payı gerri alımı, 1 TL nominal değeri 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 değeri 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 Gerri Alınan Paylar Tebliğı (II-22.1) 19/6.maddesi uyarınca Borsa İstanbul’da satılması işlemi kapsamında, 11.654.221,74 TL nominal değeri 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 değeri 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, bağılı ortaklık dahil gerri 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 2018 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 28.07.2016-9.11.2018 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 2018 tarihine kadar olan geri alınan payların oranı %20,00 olup geri alım yapılabilecek pay tutarı kalmamıştır.

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
Geri Alınmış Paylar					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.	160	160	300	%0,066	53.219	85.300	%18,956	Alış	BIST YP	07.12.16	09.12.16
GSD Holding A.Ş.	3.199	3.199	4.700	%1,044	56.418	90.000	%20,000	Alış	BIST YP	14.12.17	18.12.17
Toplam	56.418	56.418	90.000	%20,00	56.418	90.000	%20,00				

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.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
1 Ocak – 30 Eylül 2018 Konsolide Ara Dönem Faaliyet Raporu**E) SERMAYE VE ORTAKLIK YAPISI (devamı)****Pay Grupları**

GSD Holding A.Ş.'nin 1 Ocak 2018 – 9 Kasım 2018 tarihine kadar olan dönem içerisinde pay geri alımı bulunmamaktadır.

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 kaydılaşmanın 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 2018 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 %35,18'dir.

SPK'nın Özel Durum Tebliği'ne (II-15.1) göre, 30 Eylül 2018 tarihi itibarıyla, Mehmet Turgut Yılmaz ve birlikte hareket edenlerin toplam pay oranı %50,14 ve geri alınmış paylar sermayeden düşülmüş hesaplamayla %37,67'dir. 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 %20,00 ve Adeo Turizm Otelcilik Ticaret Limited Şirketi'nin %0,14 oranlarında sahip oldukları toplam %50,14 oranındaki paylar birlikte hareket etmektedir.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

1 Ocak – 30 Eylül 2018 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 : ^{(1),(2)} ⁽³⁾ GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.
⁽²⁾ Cano Maritime Limited, ⁽²⁾ Dodo Maritime Limited, ⁽²⁾ Hako Maritime Limited, ⁽²⁾ Zeyno Maritime Limited, ⁽³⁾ Neco Maritime Limited, ⁽⁴⁾ GSD Shipping B.V. ve ⁽⁵⁾ Mila Maritime Limited

Diğer : GSD Eğitim Vakfı

⁽¹⁾ 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.

⁽²⁾ 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.

Zeyno Maritime Limited 6 Haziran 2018 tarihinde GSD Shipping B.V.'ye satılmıştır. Zeyno Maritime Limited'in 30 Haziran 2018 tarihli mali tabloları GSD Shipping B.V.'ye konsolide edilmiştir.

GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu'nun 31 Ekim 2018 tarihli toplantısında, "GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin %100 sermaye payıyla sahip olduğu Malta'da kurulu Dodo Maritime Limited'deki paylarının tamamının DRT Kurumsal Finans Danışmanlık Hizmetleri A.Ş. tarafından düzenlenen değerlendirme raporunda tespit edilmiş fiyat olan 1.773.000 Amerikan Doları bedelle ve Neco Maritime Limited'deki paylarının tamamının DRT Kurumsal Finans Danışmanlık Hizmetleri A.Ş. tarafından düzenlenen değerlendirme raporunda tespit edilmiş fiyat olan 5.336.000 Amerikan Doları bedelle ana ortağı GSD Holding A.Ş.'nin %100 sermaye payıyla Hollanda'da kurduğu GSD Shipping B.V. 'ye satılması işleminin Genel Kurul'un onayına sunulması ve bu işlem dolayısıyla doğacak ayrılma hakkı konusunda pay sahiplerinin bilgilendirilmesi" kararı almış olup işlem 30 Kasım 2018 tarihinde genel kurul onayına sunulacaktır. Genel kurul ilan metni ve genel kurula ilişkin bilgiler şirket internet sitesi ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda bulunmaktadır.

⁽³⁾ 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.

⁽⁴⁾ 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 Dolarına çıkarılmasına karar verilmiştir. Yönetim kurulu tarafından 25 Ekim 2017 tarihinde GSD Shipping B.V.'nin 10 milyon ABD Doları tutarındaki mevcut sermayesinin 10 milyon ABD Doları nakit artırımla 20 milyon ABD Dolarına çıkarılmasına karar verilmiştir.

GSD Holding A.Ş.'nin 7 Mayıs 2018 tarihli yönetim kurulu toplantısında, %100 oranındaki bağlı ortaklığı GSD Shipping B.V.'nin 20 milyon ABD Doları tutarındaki mevcut sermayesinin 10 milyon ABD Doları nakit artırımla 30 milyon ABD Doları'na ve GSD Shipping B.V. kayıtlı sermaye tavanının 30 milyon ABD Doları'ndan 40 milyon ABD Doları'na çıkartılmasına karar verilmiş olup artırılan sermayenin tamamı GSD Holding A.Ş. tarafından karşılanmıştır.

GSD Holding A.Ş.'nin 24 Eylül 2018 tarihli yönetim kurulu toplantısında, %100 oranındaki bağlı ortaklığı GSD Shipping B.V.'nin 30 milyon ABD Doları tutarındaki mevcut sermayesinin 10 milyon ABD Doları nakit artırımla 40 milyon ABD Doları'na ve GSD Shipping B.V.'nin kayıtlı sermaye tavanının 40 milyon ABD Doları'ndan 50 milyon ABD Doları'na çıkartılmasına karar verilmiş olup artırılan sermayenin tamamı 1 Ekim 2018 tarihinde GSD Holding A.Ş. tarafından karşılanmıştır.

⁽⁵⁾ 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 Kasım 2016 tarihinde bir sözleşme imzalanmıştır. GSD Holding'in %100 sermaye payıyla Hollanda'da kurduğu bağlı ortaklığı GSD Shipping B.V.'nin %100 sermaye payıyla sahip olduğu Malta'da kurulu bağlı ortaklığı Mila Maritime Ltd. tarafından bir adet kuru yük gemisinin satın alınması işlemi tamamlanmış ve gemi 24 Mayıs 2018 tarihinde teslim alınmıştır. 25 Mayıs 2018 tarihinden itibaren time charter (belli bir zamanla sınırlı gemi kiralama sözleşmesi) kapsamında kiraya verilerek kira geliri elde edilmeye başlanmıştır.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
1 Ocak – 30 Eylül 2018 Konsolide Ara Dönem Faaliyet Raporu

F) İSTİRAK PORTFÖYÜ (devamı)

GSD Grubu Şirketleri ve Vakfı Kimlik Bilgileri

Unvanı	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	Küçükyaı	410445-358027	İstanbul / Türkiye	22.12.1998
GSD Denizcilik Gayrimenkul İnş.San.veTic.A.Ş.	7340034131	Küçükyaı	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	Küçükyaı	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

Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar/Zarara Yansıtılan Finansal Varlıklar Kapsamındaki Şirketler Kimlik Bilgileri

Unvanı	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 2018 Konsolide Ara Dönem Faaliyet Raporu

F) İŞTİRAK PORTFÖYÜ (devamı)

GSD Grubu Şirketleri ve Vakfı İletişim Bilgileri

UNVANI	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	www.gsdholding.com www.gsdholding.com.tr www.gsd.com.tr posta@gsdholding.com.tr bilgi@gsdholding.com.tr
GSD Yatırım Bankası A.Ş.	Aydınevler Mah. Kaptan Rıfat Sok. No:3 34854 Küçükyalı Maltepe İstanbul	(216) 587 90 00	(216) 489 97 74	www.gsdbank.com.tr
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	www.gsdmarin.com.tr
GSD Faktoring A.Ş.	Aydınevler Mah. Kaptan Rıfat Sok. No:3 34854 Küçükyalı Maltepe İstanbul	(216) 587 90 00	(216) 489 97 44	www.gsd faktoring.com.tr
GSD Eğitim Vakfı	Aydınevler Mah. Kaptan Rıfat Sok. No:3 34854 Küçükyalı Maltepe İstanbul	(216) 587 90 00	(216) 518 01 21	www.gsdegitimvakfi.com.tr
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	-	-	-

Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar/Zarara Yansıtılan Finansal Varlıklar Kapsamındaki Şirketler İletişim Bilgileri

UNVANI	ADRES	TELEFON	FAX	İNTERNET ADRESİ
Silopi Elektrik Üretim A.Ş.	Dicle Mahallesi T.K.İ Bölge Müdürlüğü İdari Binası Alt Kat Silopi Şırnak	(486) 518 78 17	(486) 518 78 77	www.silopielektrik.com.tr

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
1 Ocak – 30 Eylül 2018 Konsolide Ara Dönem Faaliyet Raporu

F) İŞTİRAK PORTFÖYÜ (devamı)

GSD Grubu İştirak Yapısı (% Paylara Göre)

30.09.2018 (%)	Sahip Olunan (Doğrudan Paylar)								
	Konsolidasyon Kapsamındaki Paylar								
	GSD Holding A.Ş.	GSD Denizcilik G.menkul İnş. San.ve Tic.A.Ş.	GSD Shipping B.V.	MTY Delta Denizcilik İç ve Dış Ticaret A.Ş. (a3)	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	
Sahip Olunan									
GSD Holding A.Ş.	20,00	-	-	4,50	25,50	-	-	-	
Konsolidasyon Kapsamındaki İştirakler									
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. (a3)	77,958	5,395	-	-	-	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	-	-	100,00	100,00	100,00	
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	
Konsolidasyon Dışı İştirakler ve Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar/Zarara Yansıtılan F.V.									
Silopi Elektrik Üretim A.Ş. (d1)	15,00	-	-	-	-	15,00	0,00	0,00	
GSD Eğitim Vakfı	100,00	-	-	-	-	100,00	0,00	0,00	

(*)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.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
1 Ocak – 30 Eylül 2018 Konsolide Ara Dönem Faaliyet Raporu

F) İŞTİRAK PORTFÖYÜ (devamı)

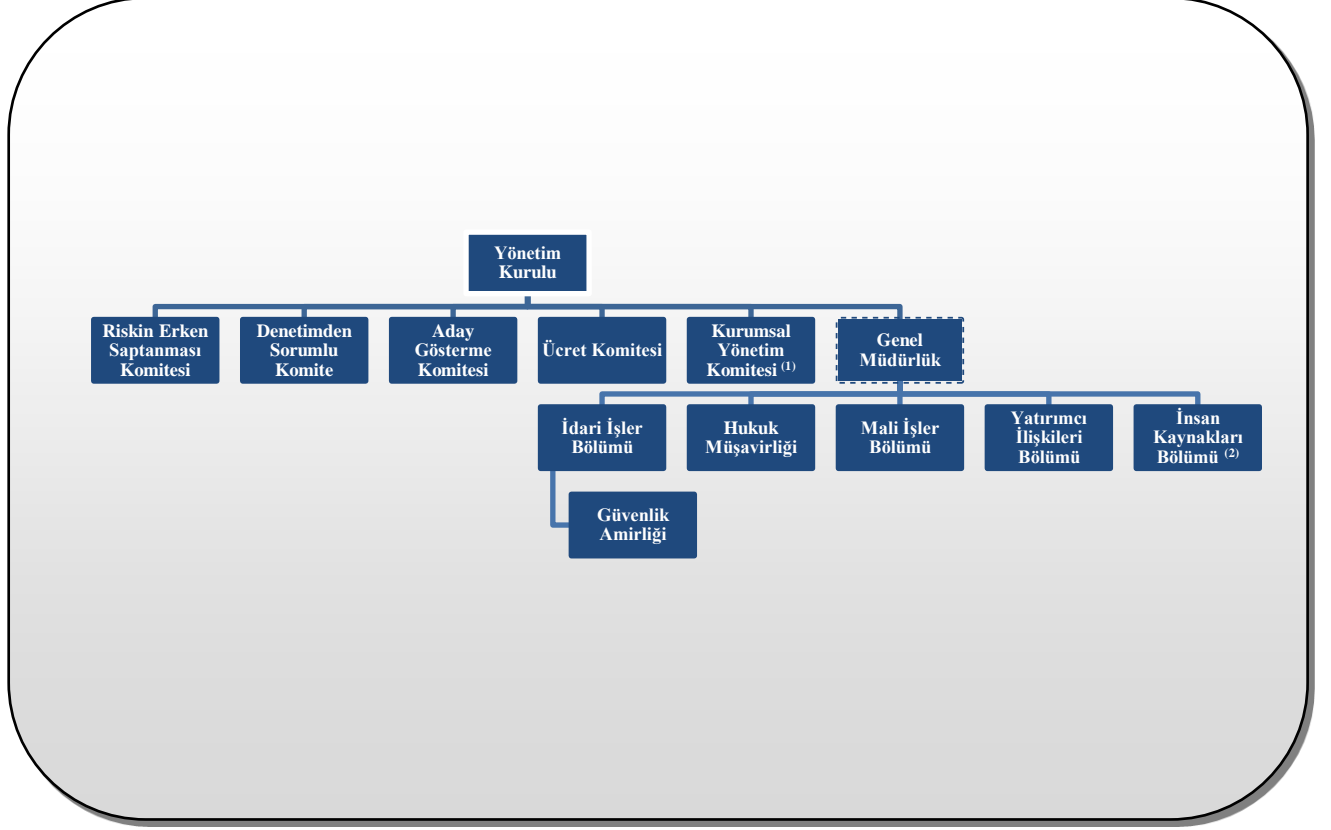
GSD Grubu İştirak Yapısı (Nominal Paylara Göre)

30.09.2018 (Aksi belirtilmedikçe bin TL)	Sahip Olunan (Doğrudan Paylar)						
	Konsolidasyon Kapsamındaki Paylar						
	GSD Holding A.Ş.	GSD Denizcilik G.menkul İnş. San ve Tic. A.Ş.	GSD Shipping B.V.	MTY Delta Denizcilik İç ve Dış Ticaret A.Ş. (18)	M. Turgut Yılmaz	Diğer	Sermaye
Sahip Olunan							
GSD Holding A.Ş.	90.000	-	-	20.250	114.750	225.000	450.000
Konsolidasyon Kapsamındaki İştirakler							
GSD Yatırım Bankası A.Ş.	50.000	-	-	-	-	-	50.000
GSD Faktoring A.Ş.	17.602	396	-	-	-	2.002	20.000
GSD Denizcilik G.menkul İnş.San.ve Tic.A.Ş.	40.679	-	-	-	-	11.502	52.181
Cano Maritime Limited (Bin USD)	-	12.500	-	-	-	-	12.500
Dodo Maritime Limited (Bin USD)	-	14.000	-	-	-	-	14.000
Hako Maritime Limited (Bin USD)	-	9.800	-	-	-	-	9.800
Zeyno Maritime Limited (Bin USD) (1)	-	-	9.500	-	-	-	9.500
Neco Maritime Limited (Bin USD)	-	5	-	-	-	-	5
GSD Shipping B.V. (Bin USD) (1)	30.000	-	-	-	-	-	30.000
Mila Maritime Limited (Bin USD) (1)	-	-	5	-	-	-	5
Konsolidasyon Dışı İştirakler ve Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar/Zarara Yansıtılan F.V.							
Silopi Elektrik Üretim A.Ş.	30.308	-	-	-	-	171.742	202.050
GSD Eğitim Vakfı	10	-	-	-	-	-	10

(1) GSD Holding A.Ş.'nin 24 Eylül 2018 tarihli yönetim kurulu toplantısında, %100 oranındaki bağlı ortaklığı GSD Shipping B.V.'nin 30 milyon ABD Doları tutarındaki mevcut sermayesinin 10 milyon ABD Doları nakit artırımla 40 milyon ABD Doları'na ve GSD Shipping B.V.'nin kayıtlı sermaye tavanının 40 milyon ABD Doları'ndan 50 milyon ABD Doları'na çıkartılmasına karar verilmiş olup artırılan sermayenin tamamı 1 Ekim 2018 tarihinde GSD Holding A.Ş. tarafından karşılanmıştır. Zeyno Maritime Limited 6 Haziran 2018 tarihinde GSD Shipping B.V.'ye satılmıştır. GSD Holding'in %100 sermaye payıyla Hollanda'da kurduğu bağlı ortaklığı GSD Shipping B.V.'nin %100 sermaye payıyla sahip olduğu Malta'da kurulu bağlı ortaklığı Mila Maritime Ltd. tarafından bir adet kuru yük gemisinin satın alınması işlemi tamamlanmış ve gemi 24 Mayıs 2018 tarihinde teslim alınmıştır. 25 Mayıs 2018 tarihinden itibaren time charter (belli bir zamanla sınırlı gemi kiralama sözleşmesi) kapsamında kiraya verilerek kira geliri elde edilmeye başlanmıştır.

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	31 Mayıs 2018 – 31 Mayıs 2021
Akgün Türer	Başkan Vekili ve Genel Müdür	31 Mayıs 2018 – 31 Mayıs 2021
Ömer Asım Özgözükara	Bağımsız Üye	31 Mayıs 2018 – 31 Mayıs 2021
Sedat Temeltaş	Bağımsız Üye	31 Mayıs 2018 – 31 Mayıs 2021
İsmail Sühan Özkan	Üye	31 Mayıs 2018 – 31 Mayıs 2021
Anna Gözübüyüköğlü	Üye	31 Mayıs 2018 – 31 Mayıs 2021
Ekrem Can	Üye	31 Mayıs 2018 – 31 Mayıs 2021
Cezmi Öztürk	Üye	31 Mayıs 2018 – 31 Mayıs 2021
Canan Sümer (*)	Üye	7 Ağustos 2018 – 31 Mayıs 2021

(*) GSD Holding A.Ş. ve GSD Yatırım bankası A.Ş. yönetim kurulu üyesi Murat Atım 31 Temmuz 2018 tarihinde vefat etmiştir. TTK'nın 363. Maddesi uyarınca vefat eden üyenin kalan süresini doldurmak ve ilk Genel Kurul'un onayına sunulmak üzere D grubu hissedarları temsilen Canan Sümer'in atanmasına ve kendisine A grubu imza yetkisi verilmesine karar verilmiştir.

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

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.

Bağımsız Denetim Kuruluşu

Şirketimiz, 2018 yılı için bağımsız denetim hizmetini Şirketimiz Yönetim Kurulu’nca seçilen KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.’den almaktadır.

Yeni Kurulan Komiteler ve Yatırımcı İlişkileri Bölümü’ne Üye Atamaları

GSD Holding A.Ş. Yönetim Kurulu, 25.06.2018 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 Yetkilisi Sergen Yanar’ın ve üyeliklerine Mali İşler Müdürü Nilay Tulum ve Mali İşler yönetmeni Faruk Eriş’in atanmasını; SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri gereğince Yönetim Kurulu bünyesinde oluşturulan komitelerin üyelerinin yeniden belirlenmesini; Şirket’in Denetimden Sorumlu Komitesi başkanlığına Ömer Asım Özgözükara’nın ve üyeliğine Sedat Temeltaş’ın atanmasını; Şirket’in Kurumsal Yönetim Komitesi başkanlığına Ömer Asım Özgözükara’nın ve üyeliklerine İsmail Sühan Özkan ile Sergen Yanar’ın atanmasını; Şirket’in Riskin Erken Saptanması Komitesi başkanlığına Sedat Temeltaş’ın ve üyeliğine Ekrem Can’ın atanmasını; Şirket’in Aday Gösterme Komitesi başkanlığına Ömer Asım Özgözükara’nın ve üyeliğine İsmail Sühan Özkan’ın atanmasını; Şirket’in Ücret Komitesi başkanlığına Sedat Temeltaş’ın 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 yürütmüştür.

GSD Holding A.Ş. Yatırımcı İlişkileri Bölümü’nün yöneticisi Mustafa Emre Yılmaz, 12 Mart 2018 tarihi itibarıyla işten ayrılma dolayısıyla çıkmış olup GSD Holding A.Ş. Yönetim Kurulu’nca 26 Mart 2018 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 Yetkilisi Sergen Yanar yürütmektedir. 1 Mayıs 2018 tarihinde Mali İşler Yönetmeni Nilay Tulum, Mali İşler Müdürü olarak atanmıştır. Yatırımcı İlişkileri Bölümü’nün üyeliklerini Mali İşler Müdürü Nilay Tulum ve Muhasebe Yönetmeni Faruk Eriş yürütmektedir.

G) ORGANİZASYON ŞEMASI, KURUL VE KOMİTELER (devamı)**Yeni Kurulan Komiteler ve Yatırımcı İlişkileri Bölümü'ne Üye Atamaları (devamı)****Kurumsal Yönetim Komitesi**

İsim	Görevi	Görev Süresi
Ömer Asım Özgözükara	Başkan	25 Haziran 2018 – 31 Mayıs 2021
İsmail Sühan Özkan	Üye	25 Haziran 2018 – 31 Mayıs 2021
Sergen Yanar	Üye	25 Haziran 2018 – 31 Mayıs 2021

Riskin Erken Saptanması Komitesi

İsim	Görevi	Görev Süresi
Sedat Temeltaş	Başkan	25 Haziran 2018 – 31 Mayıs 2021
Ekrem Can	Üye	25 Haziran 2018 – 31 Mayıs 2021

Denetimden Sorumlu Komite

İsim	Görevi	Görev Süresi
Ömer Asım Özgözükara	Başkan	25 Haziran 2018 – 31 Mayıs 2021
Sedat Temeltaş	Üye	25 Haziran 2018 – 31 Mayıs 2021

Aday Gösterme Komitesi

İsim	Görevi	Görev Süresi
Ömer Asım Özgözükara	Başkan	25 Haziran 2018 – 31 Mayıs 2021
İsmail Sühan Özkan	Üye	25 Haziran 2018 – 31 Mayıs 2021

Ücret Komitesi

İsim	Görevi	Görev Süresi
Sedat Temeltaş	Başkan	25 Haziran 2018 – 31 Mayıs 2021
İsmail Sühan Özkan	Üye	25 Haziran 2018 – 31 Mayıs 2021

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.

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

Riskin Erken Saptanması Komitesi'nin Görevleri

Riskin Erken Saptanması Komitesi, Şirket'in varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken tespiti, 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 adresine e-posta gönderilebilmektedir.

G) ORGANİZASYON ŞEMASI, KURUL VE KOMİTELER (devamı)**Denetimden Sorumlu Komite'nin Görevleri (devamı)**

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.

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 yayımlanan 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 Yetkilisi Sergen Yanar, Şirketimiz Yatırımcı İlişkileri Bölümü Yöneticisi olarak görev yapmaktadır.

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

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

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
1 Ocak – 30 Eylül 2018 Konsolide Ara Dönem Faaliyet Raporu

G) ORGANİZASYON ŞEMASI, KURUL VE KOMİTELER (devamı)

Yatırımcı İlişkileri Bölümü (devamı)

GSD Holding A.Ş. Yönetim Kurulu'nca 26 Mart 2018 tarihinde üyeleri yeniden belirlenen Yatırımcı İlişkileri Bölümü'nün üyeleri arasından Mali İşler Müdürü Mustafa Emre Yılmaz 12 Mart 2018 tarihi itibarıyla işten ayrılmış olup GSD Holding A.Ş. Yönetim Kurulu tarafından 26 Mart 2018 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 Yetkilisi Sergen Yanar ve üyeliklerini Mali İşler Müdürü 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.

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

30.09.2018 (bin TL)	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
Şirket					
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER					
GSD Holding A.Ş.	371	509	12	2.378	2.899
GSD Faktoring A.Ş.	121	158	1.105	1.207	2.470
GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş.	249	320	-	625	945
GSD Yatırım Bankası A.Ş.	155	207	277	802	1.286
GSD Grubu	896	1.194	1.394	5.012	7.600

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
1 Ocak – 30 Eylül 2018 Konsolide Ara Dönem Faaliyet Raporu**G) ORGANİZASYON ŞEMASI, KURUL VE KOMİTELER (devamı)****GSD Grubu Yönetim Kurulu Üyesi, İdari Sorumluluğu Bulunan Yönetici ve Diğer Çalışan Sayıları**

30.09.2018		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
Şirket	Yönetim Kurulu Üyesi Dönem Sonu Sayısı					
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER						
GSD Holding A.Ş.	9	9	4	25	34	35
GSD Faktoring A.Ş.	5	5	3	34	41	41
GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş.	6	6	2	7	15	15
GSD Yatırım Bankası A.Ş.	5	5	2	28	35	35

Yönetim Kurulu Üyeleri'nin Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı

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 2018 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 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:

Mali Yapı Oranları	30.09.2018	31.12.2017	31.12.2016
<u>Likidite Oranları (Sürdürülen Faaliyetler)</u>			
a) Cari Oran	%427,6	%287,9	%242,8
b) Likidite Oranı	%427,0	%287,2	%232,6
c) Nakit Oranı	%314,7	%154,5	%139,1
<u>Likidite Oranları (Durdurulan Faaliyetler)</u>			
a) Cari Oran	-	-	-
b) Likidite Oranı	-	-	-
c) Nakit Oranı	-	-	-
<u>Finansal Yapı Oranları (Sürdürülen ve Durdurulan Faal.)</u>			
a) Toplam Borçlar/Özsermaye	%53,4	%70,0	%68,4
b) Kısa Vadeli Borçlar/Aktif Toplamı	%16,0	%25,4	%29,5
c) Uzun Vadeli Borçlar/Aktif Toplamı	%18,3	%15,2	%10,4
Performans Oranları	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2016
<u>Karlılık Oranları (Sürdürülen ve Durdurulan Faal.)</u>			
a) Net Dönem Karı/Aktif Toplamı	%16,9	%1,4	%1,4
b) Net Dönem Karı/Özsermaye	%26,3	%2,3	%2,3
c) Net Dönem Karı/Önceki Yılsonu Özsermaye	%39,9	%2,4	%2,2

D) 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 2018 itibarıyla 532,5 milyon TL olan banka kredileri, Şirketimiz konsolide yükümlülükleri içerisinde %70 paya sahip olmuştur.

K) FİNANSAL DURUMUN VE FAALİYET SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ**Operasyonel ve Finansal Performans Hedeflerine İlişkin Değerlendirme**

GSD Holding A.Ş. ile Park Holding A.Ş. arasında, GSD Holding A.Ş.'nce Park Holding A.Ş.'nin sahip olduğu %15 Silopi Elektrik Üretim A.Ş. sermaye payının 125 milyon ABD Doları bedelle satın alınmasına ilişkin olarak, 8 Haziran 2015 tarihinde, bir Hisse Alım ve Satım ve Hissedarlar Sözleşmesi imzalanmış ve işlem kapanışı 29 Haziran 2015 tarihinde yapılmıştır. Silopi Elektrik Üretim A.Ş.'nin faaliyet konusu elektrik üretimi ve satışı olup, GSD Holding A.Ş. açısından düzenli karpayı geliri elde etmeye ve faaliyetlerin çeşitlendirilmesine yönelik enerji sektöründe bir özkaynak payı yatırımı olmuştur. Park Holding A.Ş., Silopi Elektrik Üretim A.Ş.'nce GSD Holding A.Ş.'ne her yıl ödenecek yıllık bazlı toplam karpayı getirisinin, brüt 3.750.000 ABD Doları'ndan daha az olamayacağını ve daha az olursa aradaki farkı GSD Holding A.Ş.'ne ödeyeceğini ve sözleşmenin imzalandığı 8 Haziran 2015 tarihinden itibaren 5 yıl içerisinde, sermaye artırımı yoluyla, Silopi Elektrik Üretim A.Ş. paylarının en fazla %15'inin halka arz edilerek Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasını sağlayacağını taahhüt etmiştir; GSD Holding A.Ş., Silopi Elektrik Üretim A.Ş.'nde sahip olduğu payların tümünü ya da bir kısmını, istediği herhangi bir zaman, Park Holding A.Ş.'ne, sözleşmede belirlenenler arasından her bir tarafça seçilecek birer bağımsız denetim firmasına hesaplatılacak opsiyon fiyatlarının aritmetik ortalaması olan nihai opsiyon fiyatı üzerinden, bu fiyat her halükarda 125 milyon ABD Doları tutarındaki pay satış bedelinden düşük olmamak üzere, satma hakkına sahiptir. Bu sözleşme hükümleri ile, GSD Holding A.Ş. elindeki likiditenin önemli bir kısmını, gerektiğinde zarar doğurmadan birkaç ay içinde yeniden geri alabilecek şekilde, uzun vadeli yatırımlara has karlılıkla çıkış potansiyeli de olan ve en düşük getirisi de ABD Doları bazında makul seviyede tutulmuş bir yatırıma yönlendirmiştir.

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 kararlarla hazırlanan, çıkarılmış sermayesinin %10'una kadar ve 3 yıl süreli Pay Geri Alım Programı program kapsamındaki geri alıma konu azami pay oranına ve sayısına ulaşıldığından 25 Mayıs 2016 tarihinde sonlanmıştır.

K) FİNANSAL DURUMUN VE FAALİYET SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ (devamı)**Operasyonel ve Finansal Performans Hedeflerine İlişkin Değerlendirme (devamı)**

SPK'nın 21.07.2016 ve 25.07.2016 tarihli duyuruları kapsamında, 26 Temmuz 2016 tarihinde başlayan ve halen devam eden ilave geri pay alım sürecinde, Şirketimiz 30 Kasım 2016 tarihinde tescil edilen 450.000.000 TL ödenmiş sermayesi içinde raporun yayınlandığı 9 Kasım 2018 tarihine kadar olan geri alınan payların oranı %20,00 olup, geri alım yapılabilecek pay tutarı kalmamıştır.

GSD Holding'in %100 sermaye payıyla Hollanda'da kurduğu bağlı ortaklığı GSD Shipping B.V.'nin %100 sermaye payıyla sahip olduğu Malta'da kurulu bağlı ortaklığı Mila Maritime Ltd. tarafından bir adet kuru yük gemisinin satın alınması işlemi tamamlanmış ve gemi 24 Mayıs 2018 tarihinde teslim alınmıştır. 25 Mayıs 2018 tarihinden itibaren time charter (belli bir zamanla sınırlı gemi kiralama sözleşmesi) kapsamında kiraya verilerek kira geliri elde edilmeye başlanmıştır.

Grup, gemi taşımacılığı sektöründe toplam 6 adet kuru yük gemisiyle toplam 300.500 dwt taşıma kapasitesine sahip bulunmaktadır ve bu alandaki konumunu değerlendirmek için piyasanın yönünün kararlı bir çizgiye oturmasını beklemektedir.

Şirket yönetimi, 2018 yılında da, orta vadede Grup için öngörülen operasyonel hedeflere ulaşılma yolunda önemli aşamaların geçildiğini değerlendirmekte olup, Grup özkaynak karlılığının artırılması için, piyasa getirisi daha yüksek sektörlere girilmesi ve faaliyet gösterilen sektörlerdeki ortalama piyasa getirilerinin yakalanması ve üzerine çıkarılması şeklindeki finansal performans hedeflerine ulaşılması açısından, bundan sonraki dönemdeki gelişmelerin olumlu yönde gerçekleşmesini beklemektedir.

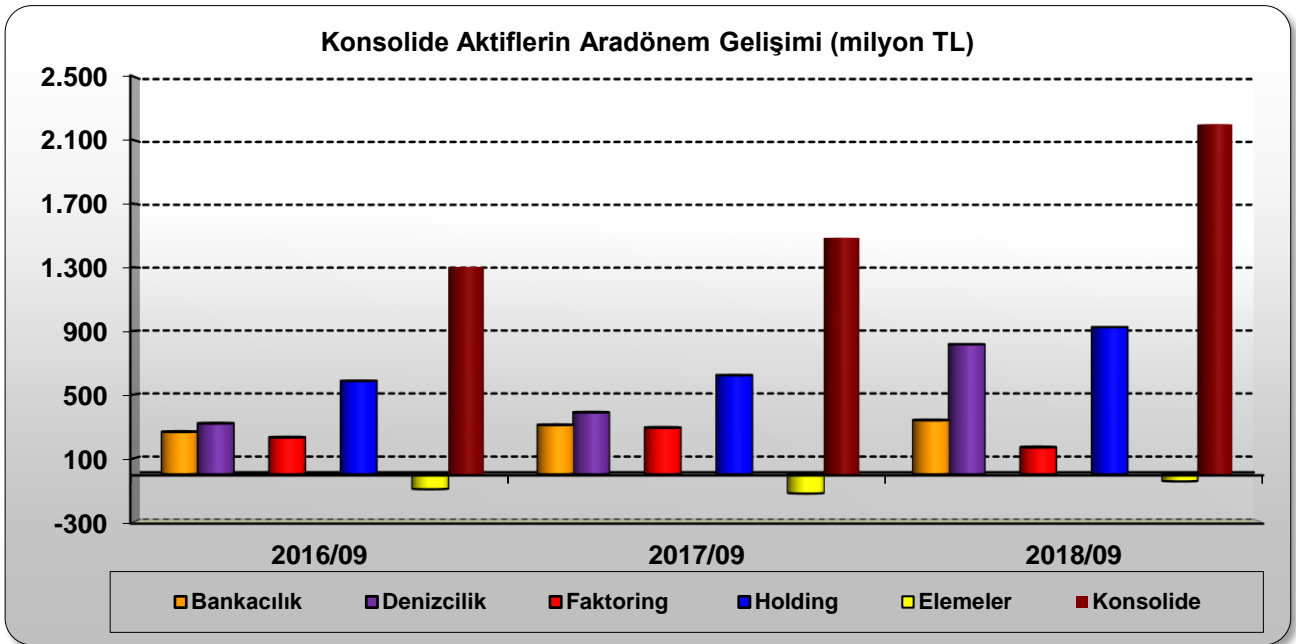
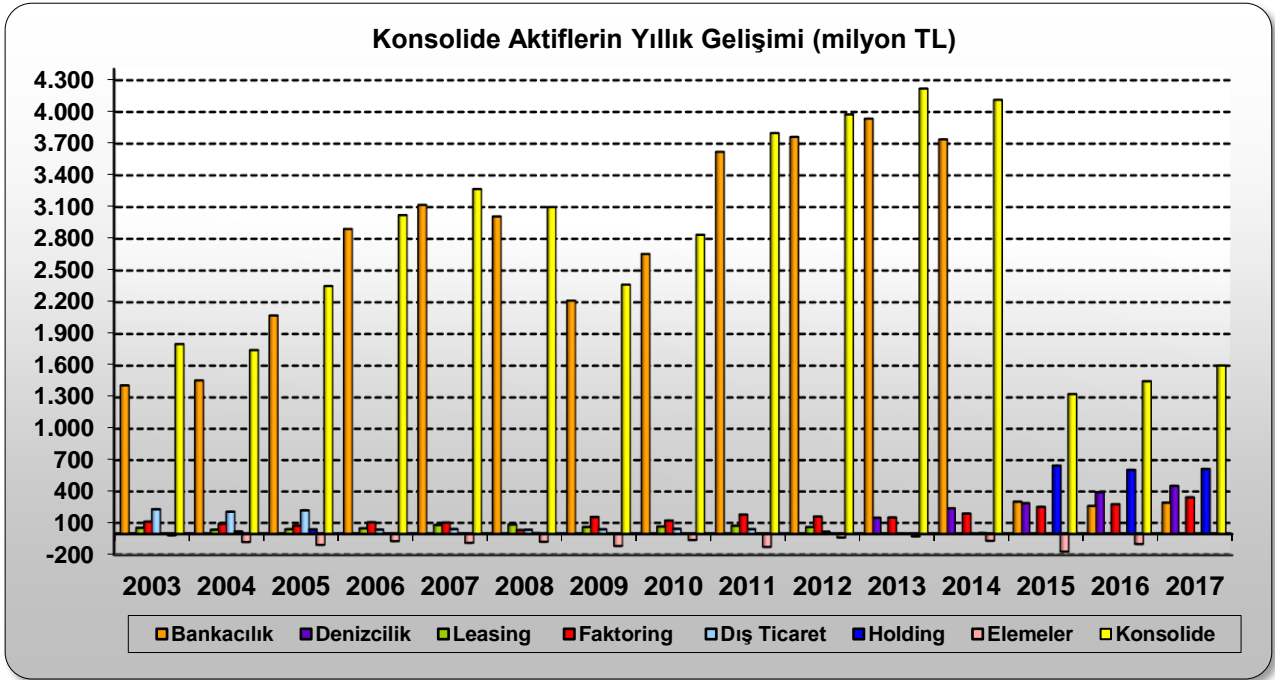
Genel Değerlendirme

Konsolide mali tablolarımıza göre, 30 Eylül 2018 itibarıyla GSD Holding A.Ş.'nin konsolide aktif büyüklüğü 2,2 milyar TL (31 Aralık 2017: 1,6 milyar TL), 30 Eylül 2018 itibarıyla konsolide ana ortaklığa ait özkaynakları 1,415 milyon TL (31 Aralık 2017: 930,7 milyon TL), 30 Eylül 2018 itibarıyla konsolide net karı/(zararı) 371,5 milyon TL (30 Eylül 2017: 20,6 milyon TL) ve 30 Eylül 2018 itibarıyla konsolide toplam kapsamlı karı/ (zararı) 505,1 milyon TL (30 Eylül 2017: 32,9 milyon TL) olarak gerçekleşmiştir.

K) FİNANSAL DURUMUN VE FAALİYET SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ (devamı)

Genel Değerlendirme (devamı)

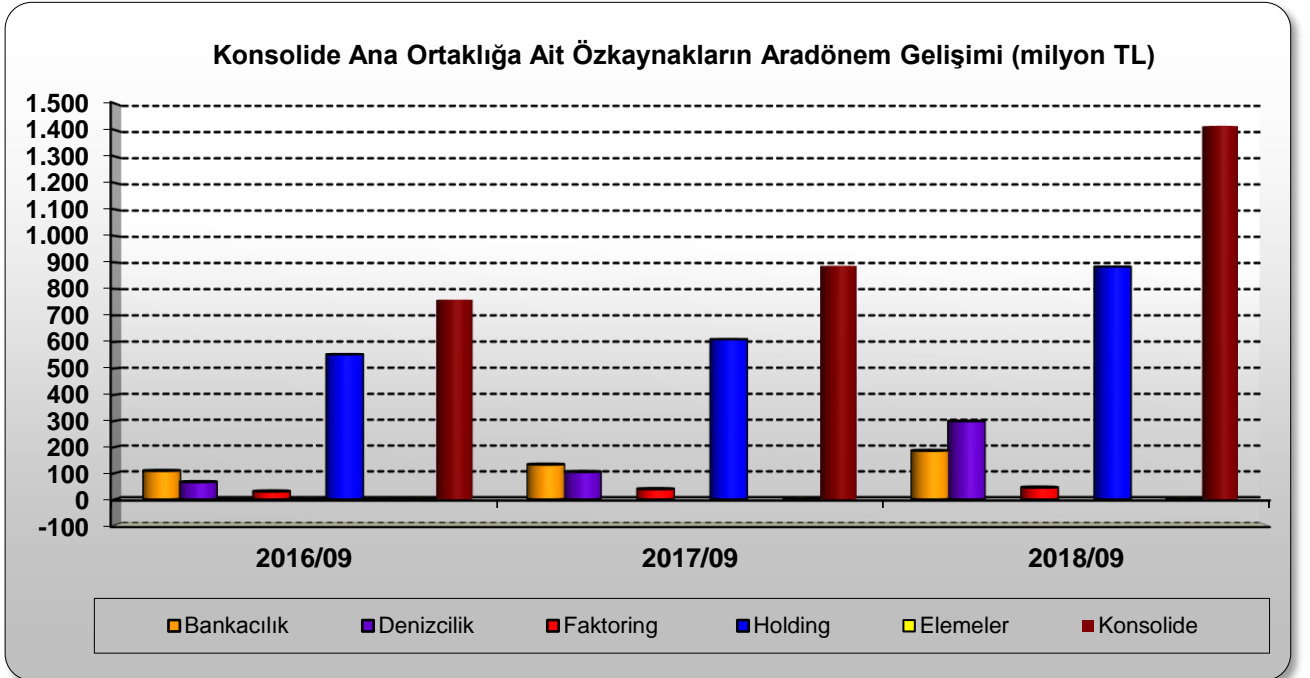
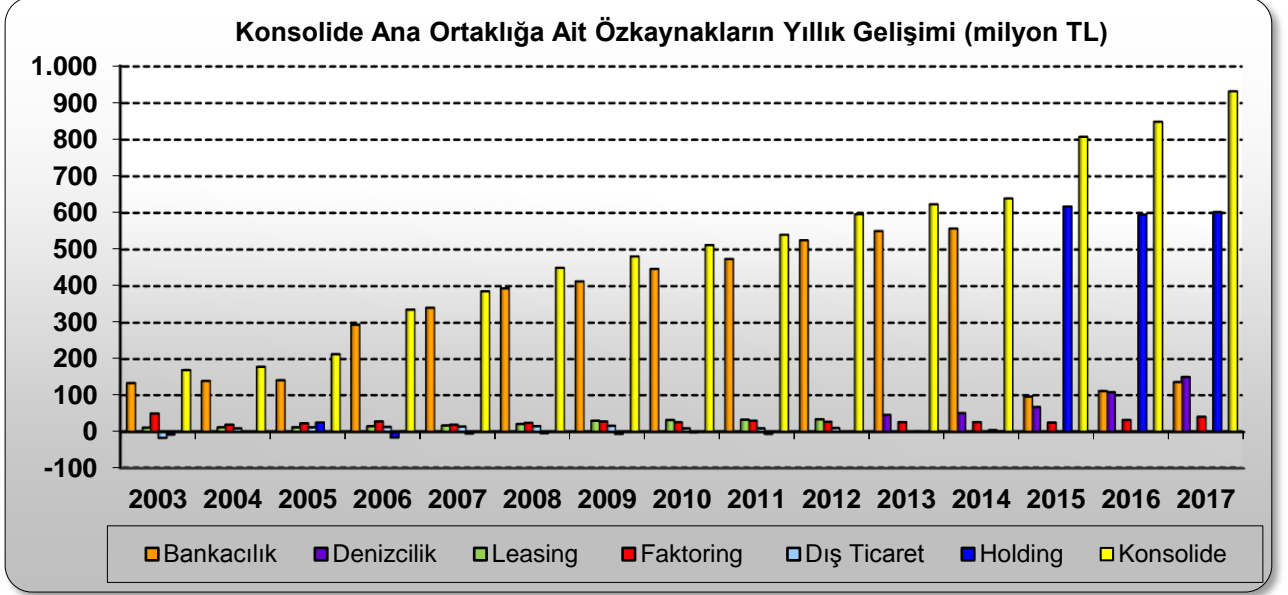
GSD Holding A.Ş.'nin Konsolide Aktiflerinin Gelişimi



K) FİNANSAL DURUMUN VE FAALİYET SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ (devamı)

Genel Değerlendirme (devamı)

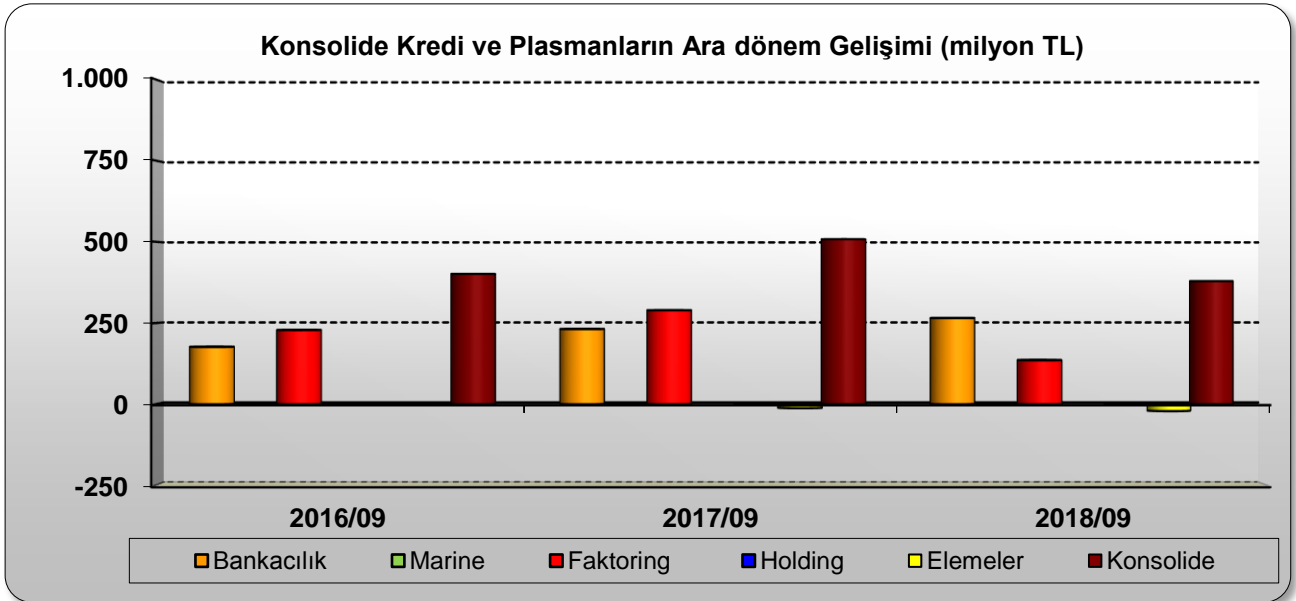
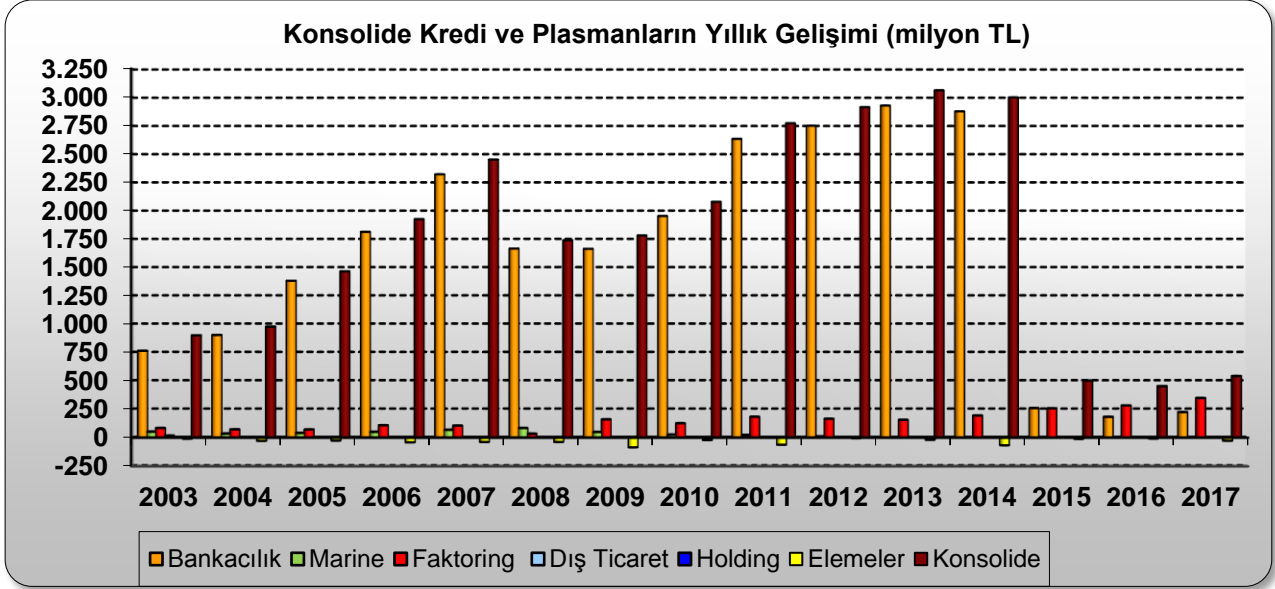
GSD Holding A.Ş.'nin Konsolide Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklarının Gelişimi



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 2018 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

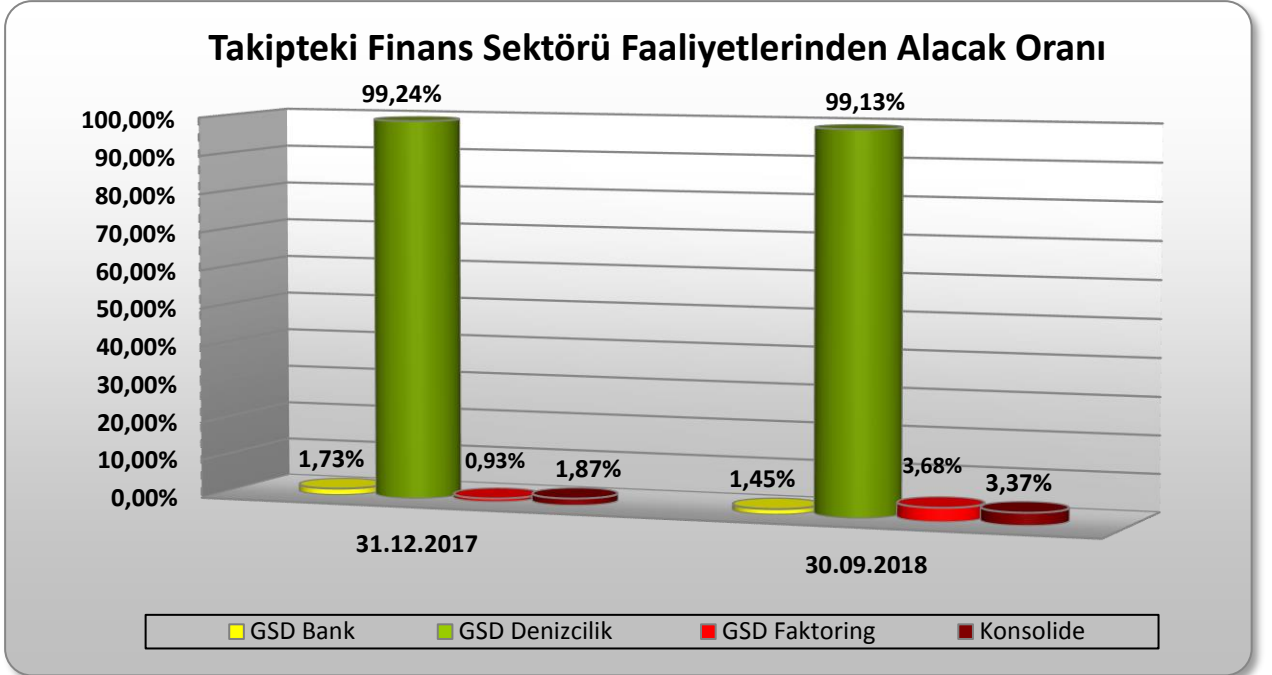
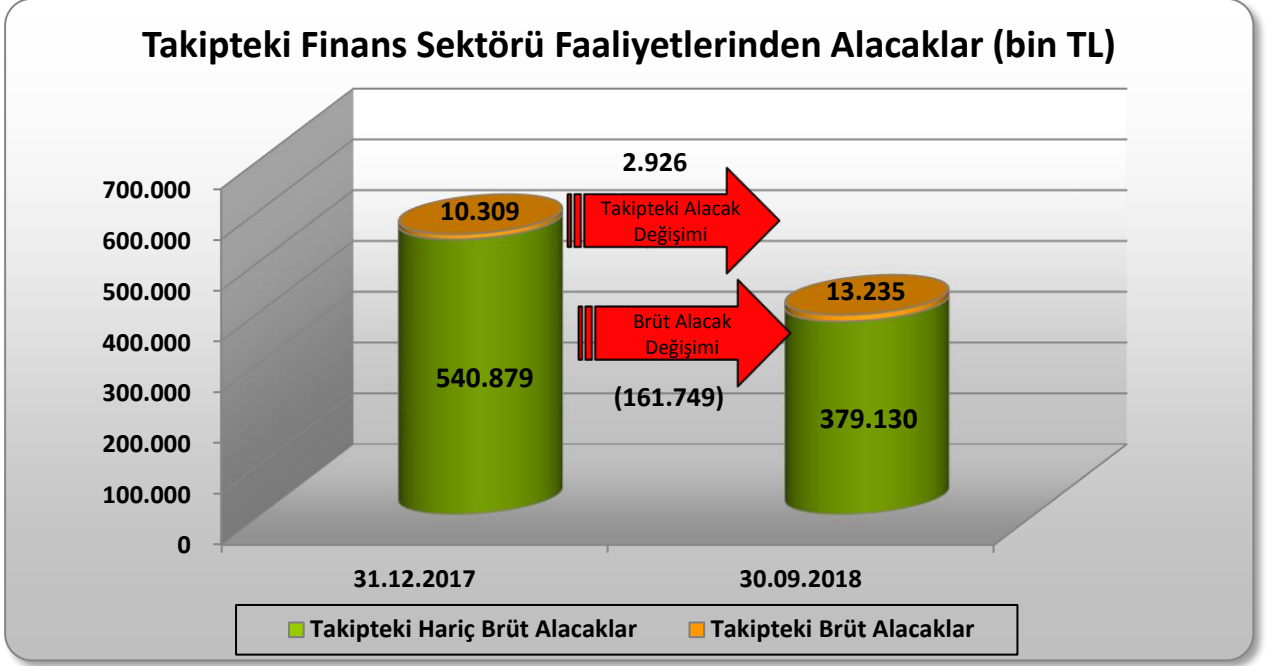
30.09.2018 (bin TL)	Brüt Alacak	Takipteki Alacak	Özel Karşılık	Genel Karşılık	Net Alacak	Takipteki Alacak Oranı
Sürdürülen Faaliyetler						
GSD Yatırım Bankası A.Ş.	270.347	3.928	3.830	1.665	264.851	%1,45
GSD Denizcilik G.menkul İnş. San.ve Tic. A.Ş.	4.246	4.209	4.209	-	37	%99,13
GSD Faktoring A.Ş.	138.692	5.098	3.824	-	134.868	%3,68
Toplam	413.285	13.235	11.863	1.665	399.756	%3,20
Elemeler	(20.920)	-	-	-	(20.920)	%0,00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	392.365	13.235	11.863	1.665	378.836	%3,37

31.12.2017 (bin TL)	Brüt Alacak	Takipteki Alacak	Özel Karşılık	Genel Karşılık	Net Alacak	Takipteki Alacak Oranı
Sürdürülen Faaliyetler						
GSD Yatırım Bankası A.Ş.	227.538	3.936	3.936	1.625	221.977	%1,73
GSD Denizcilik G.menkul İnş. San.ve Tic. A.Ş.	3.166	3.142	3.142	-	24	%99,24
GSD Faktoring A.Ş.	348.797	3.231	3.211	-	345.586	%0,93
Toplam	579.501	10.309	10.289	1.625	567.587	%1,78
Elemeler	(28.313)	-	-	-	(28.313)	%0,00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	551.188	10.309	10.289	1.625	539.274	%1,87

K) FİNANSAL DURUMUN VE FAALİYET SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ (devamı)

Genel Değerlendirme (devamı)

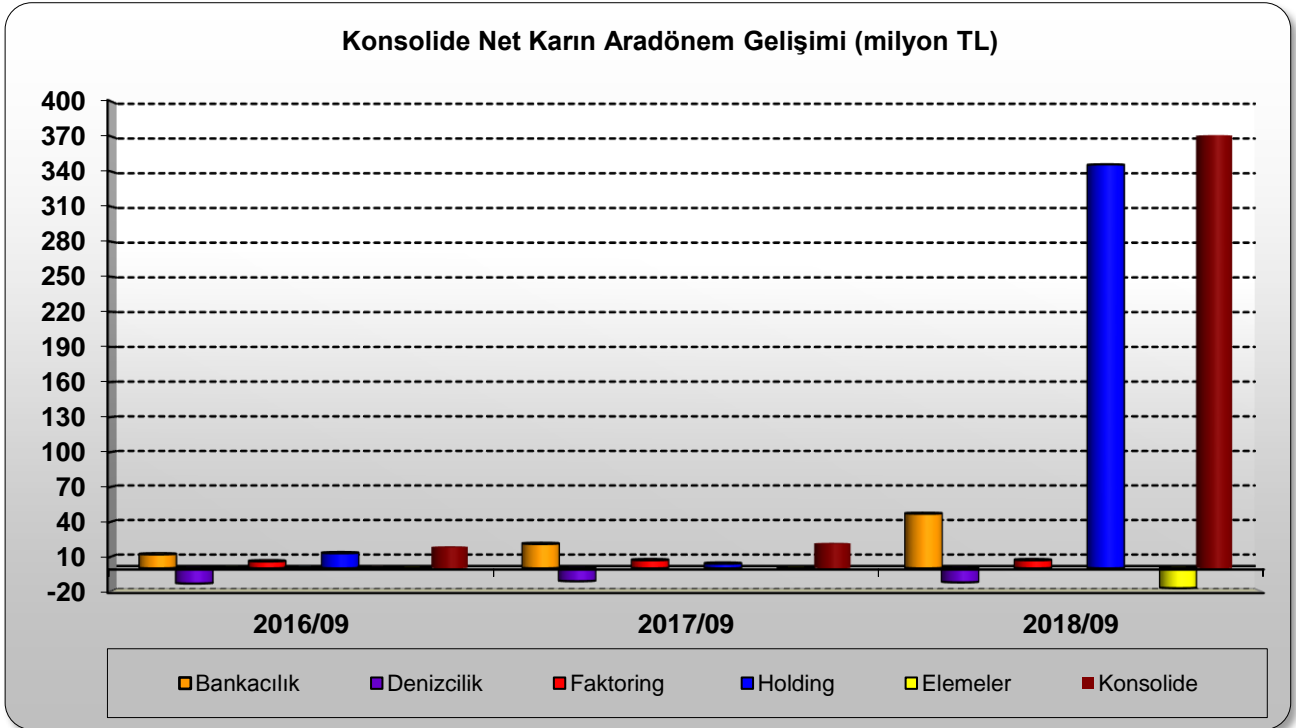
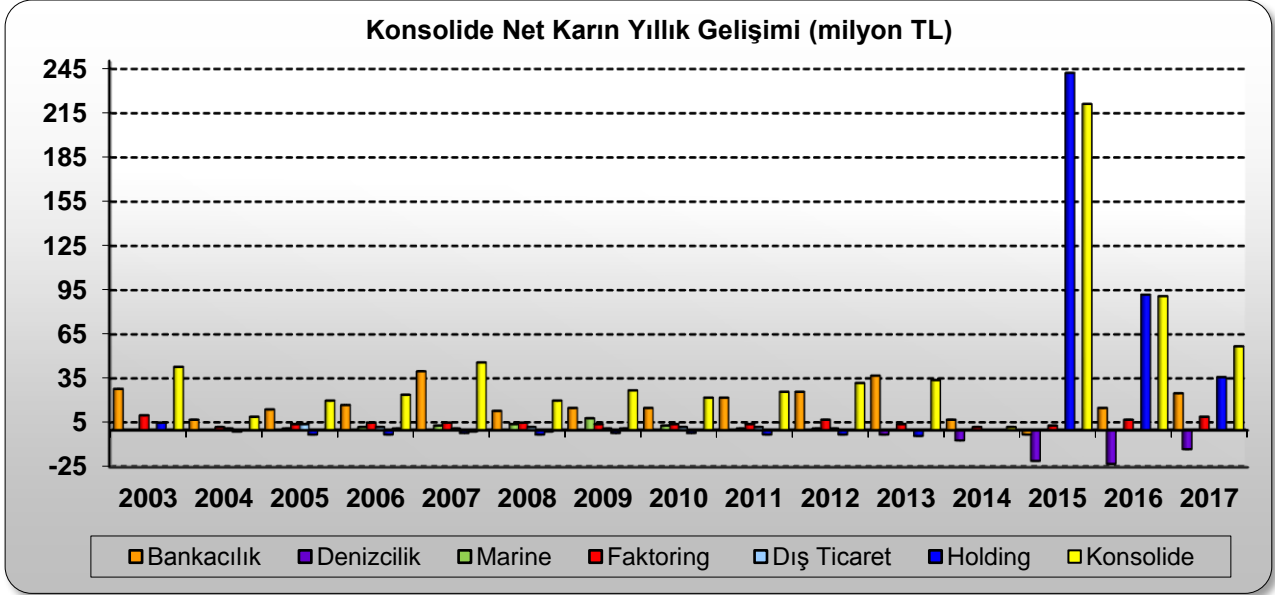
GSD Holding A.Ş.'nin Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacakları (devamı)



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 2018 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)

2018 ve 2017 yıllarının ilk dokuz ayında GSD Grubu'nun iş alanlarının konsolide kalemler içerisinde aldıkları paylar aşağıdaki tablolarda (% olarak) verilmiştir.

30.09.2018	Bankacılık	Denizcilik	Factoring	 Holding	 Elemeler	 Konsolide
Net Kar	% 13	%(3)	%2	%93	%(5)	%100
Aktifler	% 15	%37	%8	%42	%(2)	%100
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	% 13	%21	%3	%63	%0	%100

30.09.2017	Bankacılık	Denizcilik	Factoring	 Holding	 Elemeler	 Konsolide
Net Kar	%101	%(51)	%32	%18	%0	%100
Aktifler	%21	%26	%19	%42	%(8)	%100
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	% 15	%12	%4	%69	%0	%100

GSD Grubu Çalışan Sayıları

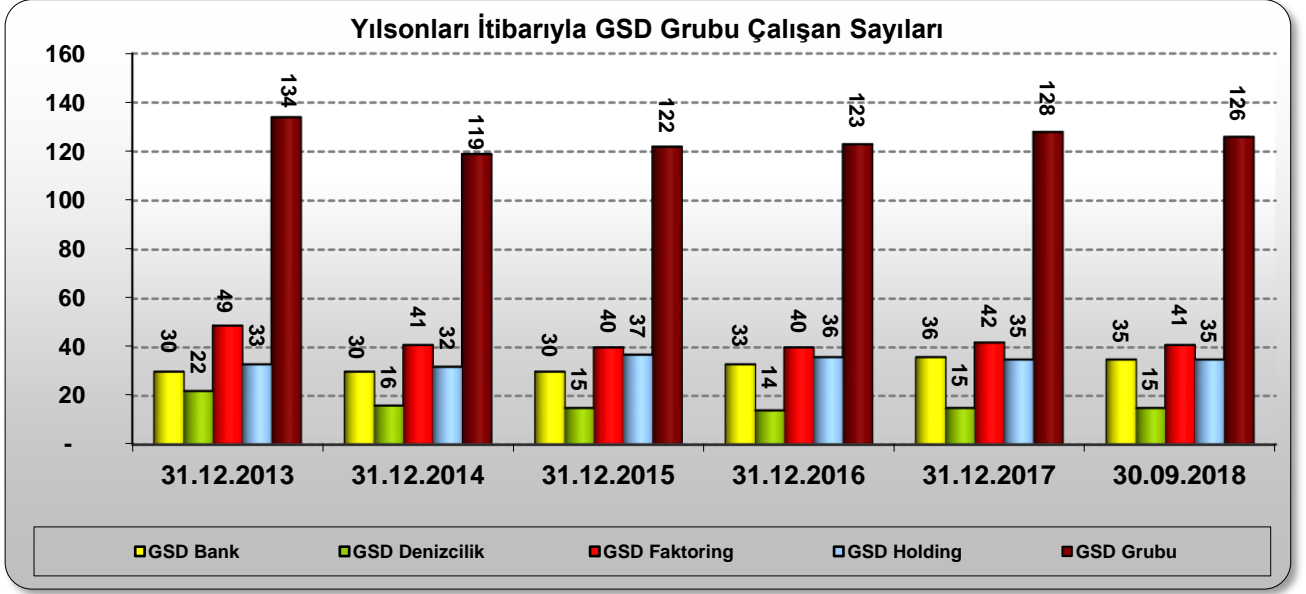
Dönem	GSD Bank (*)	GSD Denizcilik (*)	GSD Factoring (*)	GSD Holding (*)	GSD Grubu
30.09.2018	35	15	41	35	126
30.09.2017	36	15	39	35	125
30.09.2016	32	14	40	37	123
30.09.2015	30	15	41	37	123
30.09.2014	30	21	41	32	124
30.09.2013	29	22	47	33	131
30.09.2012	33	33	43	37	146
30.09.2011	34	37	45	35	151
30.09.2010	35	41	34	36	146
30.09.2009	33	46	30	36	145
30.09.2008	61	58	53	38	210

(*) Yönetim ve denetim kurulu üyeleri dahildir.

K) FİNANSAL DURUMUN VE FAALİYET SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ (devamı)

Genel Değerlendirme (devamı)

GSD Grubu Çalışan Sayıları (devamı)



Segment ve İştirak Bazında Değerlendirme

Bankacılık

22 Mayıs 2015 tarihine kadar Tekstil Bankası A.Ş. ve GSD Yatırım Bankası A.Ş. aracılığıyla gerçekleştirdiğimiz Bankacılık faaliyetlerimizi, bu tarihte GSD Holding A.Ş.'nin Tekstil Bankası A.Ş.'nde sahip olduğu %75,50'lik payının ICBC'ye satılması sonrasında tamamına sahip olduğumuz GSD Yatırım Bankası A.Ş. aracılığıyla sürdürmekteyiz. 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. Tekstil Bankası A.Ş.'nin yeni yönetim kurulunun seçildiği Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı 22 Mayıs 2015 tarihinde yapılmıştır. 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.

30 Eylül 2018 tarihinde bankacılık faaliyetlerinden elde ettiğimiz net kar/(zarar) 46,9 milyon TL olurken, bankacılık aktiflerimiz önceki yıl sonuna göre %14 artışla 338 milyon TL, verdiğimiz banka kredileri önceki yıl sonuna göre %19,3 artışla 265 milyon TL olarak gerçekleşti.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
1 Ocak – 30 Eylül 2018 Konsolide Ara Dönem Faaliyet Raporu

K) FİNANSAL DURUMUN VE FAALİYET SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ (devamı)

Segment ve İştirak Bazında Değerlendirme (devamı)

Bankacılık (devamı)

GSD Yatırım Bankası A.Ş.'nin Olağan Genel Kurul Toplantısı 22 Mart 2018 tarihinde yapılmıştır. Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda 2017 yılı faaliyetlerinden sağlanan 31.587.287,73 TL tutarındaki brüt kârın, 6.040.669,66 TL'sinin vergi ve diğer yasal yükümlülükler olarak, 1.277.330,90 TL'sinin 1. tertip yasal yedek akçe, 2.500.000 TL'sinin Banka ana sözleşmesinin 24.maddesi C fıkrası hükmü uyarınca 1. kar payı, kalan 21.769.287,17 TL'nin de olağanüstü yedek akçe olarak ayrılmasına karar verilmiştir. Banka kar dağıtımını yapmamıştır.

GSD Yatırım Bankası A.Ş.'nin Seçilmiş Finansal Göstergeleri (Solo BDDK)

<u>Finansal Büyüklükler (milyon TL)</u>			
Dönem Sonu Büyüklükleri	30.09.2018	31.12.2017	Tutar Değişim
Toplam Aktifler	337,8	297,7	%13,5
Müstakriz Fonları	106,5	131,1	%(18,8)
Verilen Krediler	266,5	223,6	%19,2
Alınan Krediler	11,4	7,3	%56,2
Özkaynak	185,6	137,0	%35,5
Ödenmiş Sermaye	50,0	50,0	%0,0
Garanti, Kefalet ve Cayılamaz Taahhütler	1.485,7	1.009,6	%47,2
Dönem Büyüklükleri	30.09.2018	30.09.2017	Tutar Değişim
Dönem Net Kârı	46,9	21,1	%122,5

<u>Finansal Rasyolar (%)</u>			
Dönem Sonu Büyüklükleri	30.09.2018	31.12.2017	Oran Değişim
Sermaye Yeterlilik Oranı	14,9	15,1	(0,3)
Verilen Krediler/Toplam Aktifler	78,9	75,1	3,8
Alınan Krediler ve Müstakriz Fonları/Toplam Aktifler	34,9	46,5	(11,6)
Takipteki Kredi Oranı	1,4	1,7	(0,3)
Dönem Büyüklükleri	30.09.2018	30.09.2017	Tutar Değişim
Aktif Karlılığı (Yıllıklaştırılmış)	19,7	9,7	10,0
Özkaynak Karlılığı (Yıllıklaştırılmış)	38,8	23,0	15,8

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.

2018 yılının ilk dokuz ayında, GSD Faktoring A.Ş.'nin yurtiçi faktoring cirosu önceki yılın ara dönemine göre %54 artışla 1.008 milyon TL'na çıkarken, ihracat faktoringi cirosu %15 artışla 2,2 milyon ABD doları olarak gerçekleşti.

Konsolide aktiflerimizin %7,6'sını oluşturan faktoring faaliyetlerimiz, 2018 yılının ilk dokuz ayında GSD Holding A.Ş.'nin konsolide net karına 7,5 milyon TL tutarında, %2 oranında kar etkisi yaptı.

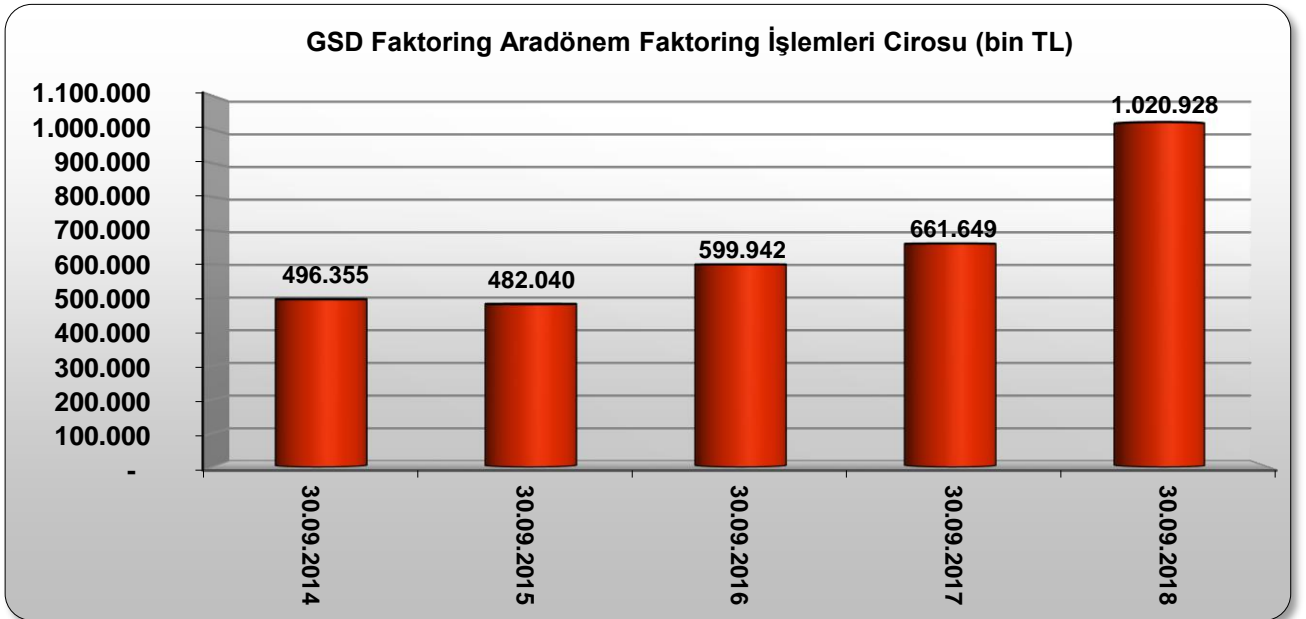
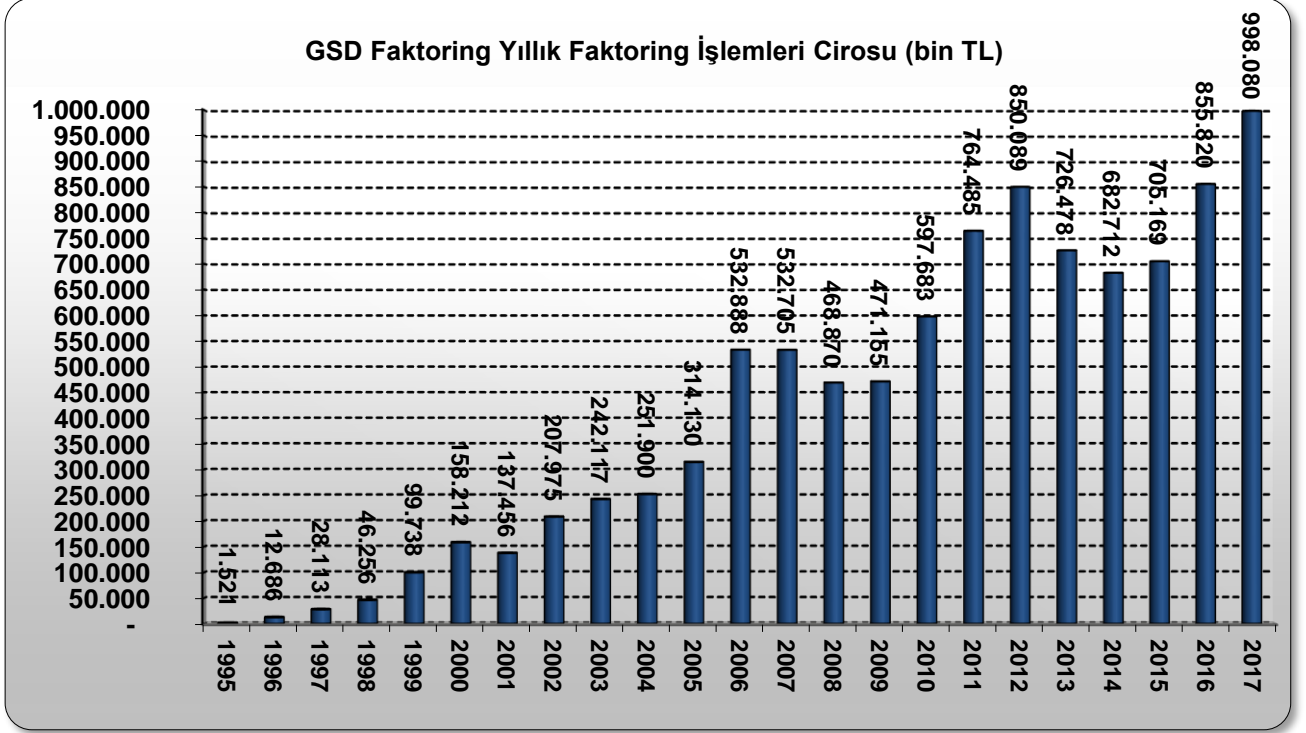
GSD Faktoring A.Ş.'nin 22 Mart 2018 tarihli 2017 yılı Olağan Genel Kurul toplantısında, elde edilen 13.340.964,67 TL brüt kardan, 2.691.704,92 kurumlar vergisi olarak, 1.000.000 TL Ortaklara 1.kar payı olarak, 532.462,99 TL 1.tertip yedek akçe olarak, Yönetim Kurulu üyelerine 1.069.591,73 TL dağıtılmasına, dönem karından geriye kalan toplam 8.047.205,03 TL'nin olağanüstü yedeklere aktarılmasına, ayrıca 2015 ve 2016 yıllarında ayrılan ve olağanüstü yedeklerde bulunan 2.000.000 TL 1.kar payının ortaklara dağıtılmasına karar verilmiştir.

K) FİNANSAL DURUMUN VE FAALİYET SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ (devamı)

Segment ve İştirak Bazında Değerlendirme (devamı)

Faktoring

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 unvanını “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 sonlandırılmaya 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 unvanının "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.

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.

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

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. 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.

GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş.'nin 31 Mayıs 2018 tarihli 2017 yılı Olağan Genel Kurulu'nda, Şirket'in konsolide TFRS mali tablolarındaki 15.539 Bin TL 2017 yılı net zararının geçmiş yıl zararlarına aktarılmasına karar verilmiştir.

GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 26 Temmuz 2016 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında, SPK'nın 21 Temmuz 2016 ve 25 Temmuz 2016 tarihli duyuruları kapsamında yatırımcıları korumak amacıyla, ödenmiş sermayesinin % 10'una kadar pay geri alımı yapılmasına ve bu kapsamda yapılacak pay geri alımları için 5.000.000 TL fon ayrılmasına karar vermiştir. Şirket, rapor tarihi itibarıyla toplam 3,156,985 TL nominal değerli C grubu paylarını toplam 2,956,169.50 TL bedel karşılığında geri almıştır.

Grup'un Malta'da Kurulu Denizcilik Şirketlerinin, 27 Şubat 2017 tarihinde, Alacakların Sermaye Payına Dönüştürülmeleri Yoluyla Sermaye Arttırmaları

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 arttırmalarında sermaye payına dönüştürülmesine, bu amaçla söz konusu alacakların yapılacak arttırmalarda sermaye olarak konması için "Sermaye Katılım Sözleşmeleri" ("Contribution Agreements") imzalanmasına ve gereken diğer iş ve işlemlerin yerine getirilmesini kararlaştırmıştır.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
1 Ocak – 30 Eylül 2018 Konsolide Ara Dönem Faaliyet Raporu

K) FİNANSAL DURUMUN VE FAALİYET SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ (devamı)

Segment ve İştirak Bazında Değerlendirme (devamı)

Grup'un Malta'da Kurulu Denizcilik Şirketlerinin, 27 Şubat 2017 tarihinde, Alacakların Sermaye Payına Dönüştürülmeleri Yoluyla Sermaya Arttırmaları (devamı)

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.

GSD Denizcilik Gayr.İnş.San.ve Tic. A.Ş.'nin 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 12 Mart 2018 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 İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 26 Temmuz 2016 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında, SPK'nın 21 Temmuz 2016 ve 25 Temmuz 2016 tarihli duyuruları kapsamında yatırımcıları korumak amacıyla, ödenmiş sermayesinin % 10'una kadar pay geri alımı yapılmasına ve bu kapsamda yapılacak pay geri alımları için 5,000,000 TL fon ayrılmasına karar vermiştir. Şirket, rapor tarihi itibarıyla toplam 3,156,985 TL nominal değerli C grubu paylarını toplam 2,956,169.50 TL bedel karşılığında geri almıştır.

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 alımına ilişkin 26.07.2016-9.11.2018 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
Geri Alınmış Paylar					-	-	-	-	-	-	-
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	%4,928	Alış	BIST AP	24.08.16	26.08.16
GSD Denizcilik	10	10	10	%0,020	2.371	2.581	%4,948	Alış	BIST AP	26.09.16	28.09.16
GSD Denizcilik	18	18	19	%0,036	2.389	2.600	%4,984	Alış	BIST AP	27.09.16	29.09.16
GSD Denizcilik	138	138	140	%0,268	2.527	2.740	%5,252	Alış	BIST AP	29.09.16	03.10.16
GSD Denizcilik	74	74	75	%0,144	2.601	2.815	%5,396	Alış	BIST AP	04.10.16	06.10.16
GSD Denizcilik	68	68	66	%0,126	2.669	2.881	%5,522	Alış	BIST AP	05.10.18	09.10.18
GSD Denizcilik	11	11	11	%0,021	2.680	2.892	%5,543	Alış	BIST AP	11.10.18	15.10.18
GSD Denizcilik	59	59	57	%0,108	2.739	2.949	%5,651	Alış	BIST AP	23.10.18	25.10.18
GSD Denizcilik	18	18	17	%0,033	2.757	2.966	%5,684	Alış	BIST AP	26.10.18	30.10.18
GSD Denizcilik	47	47	45	%0,086	2.804	3.011	%5,770	Alış	BIST AP	30.10.18	01.11.18
GSD Denizcilik	49	49	47	%0,090	2.853	3.058	%5,860	Alış	BIST AP	01.11.18	03.11.18
GSD Denizcilik	10	10	10	%0,019	2.863	3.068	%5,879	Alış	BIST AP	05.11.18	07.11.18
GSD Denizcilik	93	93	89	%0,171	2.956	3.157	%6,050	Alış	BIST AP	06.11.18	08.11.18
Toplam	2.956	2.956	3.157	%6,050	2.956	3.157	%6,050				

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

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 verilmiştir.

GSD Holding A.Ş.'nin 7 Mayıs 2018 tarihli yönetim kurulu toplantısında, %100 oranındaki bağlı ortaklığı GSD Shipping B.V.'nin 20 milyon ABD Doları tutarındaki mevcut sermayesinin 10 milyon ABD Doları nakit artırımla 30 milyon ABD Doları'na ve GSD Shipping B.V. kayıtlı sermaye tavanının 30 milyon ABD Doları'ndan 40 milyon ABD Doları'na çıkartılmasına karar verilmiş olup artırılan sermayenin tamamı GSD Holding A.Ş. tarafından karşılanmıştır.

GSD Holding A.Ş.'nin 24 Eylül 2018 tarihli yönetim kurulu toplantısında, %100 oranındaki bağlı ortaklığı GSD Shipping B.V.'nin 30 milyon ABD Doları tutarındaki mevcut sermayesinin 10 milyon ABD Doları nakit artırımla 40 milyon ABD Doları'na ve GSD Shipping B.V.'nin kayıtlı sermaye tavanının 40 milyon ABD Doları'ndan 50 milyon ABD Doları'na çıkartılmasına karar verilmiş olup artırılan sermayenin tamamı 1 Ekim 2018 tarihinde GSD Holding A.Ş. tarafından karşılanmıştır.

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 unvanlı 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 bir sözleşme imzalanmıştır.

GSD Holding'in %100 sermaye payıyla Hollanda'da kurduğu bağlı ortaklığı GSD Shipping B.V.'nin %100 sermaye payıyla sahip olduğu Malta'da kurulu bağlı ortaklığı Mila Maritime Ltd. tarafından bir adet kuru yük gemisinin satın alınması işlemi tamamlanmış ve gemi 24 Mayıs 2018 tarihinde teslim alınmıştır. 25 Mayıs 2018 tarihinden itibaren time charter (belli bir zamanla sınırlı gemi kiralama sözleşmesi) kapsamında kiraya verilerek kira geliri elde edilmeye başlanmıştır.

K) FİNANSAL DURUMUN VE FAALİYET SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ (devamı)**Segment ve İştirak Bazında Değerlendirme (devamı)****Zeyno Maritime Limited'in GSD Shipping B.V.'ye Satılması**

GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin %100 sermaye payıyla sahip olduğu Malta'da kurulu Zeyno Maritime Limited'deki paylarının tamamının değerlendirme raporunda tespit edilen fiyat olan 5.883.290,06 USD (Amerikan Doları) bedelle ana ortağı olan GSD Holding A.Ş.'nin %100 sermaye payıyla Hollanda'da kurduğu GSD Shipping B.V. 'ye satılmasına karar verilmiştir. Zeyno Maritime Limited 6 Haziran 2018 tarihinde GSD Shipping B.V.'ye satılmıştır.

Dodo Maritime Limited ve Neco Maritime Limited'in GSD Shipping B.V.'ye Satılması

GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin %100 sermaye payıyla sahip olduğu Malta'da kurulu, Dodo Maritime Limited'deki paylarının tamamının değerlendirme raporunda tespit edilen fiyat olan 1.773.000 USD (Amerikan Doları) ve Neco Maritime Limited'deki paylarının tamamının değerlendirme raporunda tespit edilen fiyat olan 5.336.000 USD (Amerikan Doları) bedelle ana ortağı olan GSD Holding A.Ş.'nin %100 sermaye payıyla Hollanda'da kurduğu GSD Shipping B.V. 'ye satılmasına karar verilmiştir. Satış işlemi, 30 Kasım 2018 tarihinde yapılacak olan Olağanüstü Genel Kurul toplantısında onaylandıktan sonra tamamlanacaktır.

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 2018 Yılı İlk 9 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 sayılmayacak bir özkaynak payı edinimi olarak değerlendirilmiş ve söz konusu payları, Grup'un 30 Haziran 2015 tarihli konsolide TFRS finansal durum tablosundan başlayarak, "Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar" kaleminde sınıflamıştır. 31 Aralık 2017 tarihli konsolide finansal tablolarda satılmaya hazır finansal varlıklarda gösterilen hisse senetleri TFRS 9 hükümleri uyarınca Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar/Zarara Yansıtılarak Ölçülen Finansal Varlıklar'da izlenmeye başlanmıştır. Satılmaya hazır finansal varlıklar kaleminden "Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar/Zarara Yansıtılan Finansal Varlıklar" bu sınıflama uyarınca, Grup'un 30 Eylül 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihli konsolide TFRS mali tablolarında, %15 Silopi Elektrik Üretim A.Ş. payı, 125 milyon ABD 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 (01.01.2018-30.09.2018: 277.288 Bin TL, 2017 yılı: 31.588 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 2017 tarihinden 30 Eylül 2018 tarihine kadar) gelir reeskontu ise, ödeninceye kadar oluşan kur farkı ile birlikte (01.01.2018-30.09.2018: 16.801 Bin TL, 2017 Yılı: 15.095 Bin TL), 31.12.2017 konsolide mali tablolarında özkaynaklarda birikimli olarak izlenen "Satılmaya Hazır Finansal Varlıkların Yeniden Değerleme ve/veya Sınıflandırma Kazançları/Kayıpları" kaleminde sınıflanarak Diğer Kapsamlı Gelir'de değerlendirilmiştir. 30.06.2018 tarihinden itibaren Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar/Zarara Yansıtılarak Ölçülen Finansal Varlıklar'ın gelir reeskontu gelir tablosunda takip edilmeye başlanmıştır.

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

GSD Holding A.Ş.'nin 30 Eylül 2018 tarihi itibarıyla mali tablolarına konsolide edilmeyen bağlı ortaklığı, bu tarih itibarıyla kayda değer büyüklükte olmadıkları için konsolidasyona dahil edilmeyen 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 Küçükyağlı Güzide Yılmaz İlköğretim Okulu'nun ihtiyaçlarını karşılamaktadır.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
1 Ocak – 30 Eylül 2018 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:

30.09.2018 Bağlı Ortaklıklar ^{(1),(7)}	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. ^{(1),(2),(3),(4)}	52.181	-	82,404	0,000	82,404
GSD Faktoring A.Ş. ⁽⁴⁾	20.000	-	88,01	1,63	89,64
GSD Eğitim Vakfı	10	-	100,00	0,00	100,00
Cano Maritime Limited ^{(1),(2),(3),(4)}	-	12.500	-	82,404	82,404
Dodo Maritime Limited ^{(1),(2),(3),(4),(8)}	-	14.000	-	82,404	82,404
Hako Maritime Limited ^{(1),(2),(3),(4)}	-	9.800	-	82,404	82,404
Zeyno Maritime Limited ^{(1),(2),(3),(4),(6)}	-	9.500	-	100,00	100,00
Neco Maritime Limited ^{(5),(8)}	-	5	-	82,404	82,404
GSD Shipping B.V. ⁽⁶⁾	-	30.000	100,00	0,00	100,00
Mila Maritime Limited ⁽⁷⁾	-	5	-	100,00	100,00

(1) 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 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 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 %0,01 artmış ve doğrudan ve dolaylı toplam payı %89,54'ten %89,55'e çıkmıştır.

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.

(2) GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş.'nin 31 Aralık 2015 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 31 Aralık 2015 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 31 Aralık 2015 tarihinde yapılan sermaye artırımları sonucunda, Dodo Maritime Ltd.'in sermayesi 6.430,50 ABD Doları'ndan 5.250.000 ABD Doları'na, Cano Maritime Ltd.'in sermayesi 6.430,50 ABD Doları'ndan 4.250.000 ABD Doları'na, Hako Maritime Ltd.'in sermayesi 6.420 ABD Doları'ndan 3.000.000 ABD Doları'na ve Zeyno Maritime Ltd.'in sermayesi 6.518,50 ABD Doları'ndan 2.000.000 ABD Doları'na yükselmiştir.

(3) 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.

(4) 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.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**1 Ocak – 30 Eylül 2018 Konsolide Ara Dönem Faaliyet Raporu****L) İŞTİRAKLERİMİZDEKİ PAYLARIMIZ VE FAALİYET ALANLARIMIZIN KARLILIĞI (devamı)**

(4) 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.

(5) 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.

(6) 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 karşılanmıştır.

GSD Holding A.Ş.'nin 7 Mayıs 2018 tarihli yönetim kurulu toplantısında, %100 oranındaki bağlı ortaklığı GSD Shipping B.V.'nin 20 milyon ABD Doları tutarındaki mevcut sermayesinin 10 milyon ABD Doları nakit artırımla 30 milyon ABD Doları'na ve GSD Shipping B.V. kayıtlı sermaye tavanının 30 milyon ABD Doları'ndan 40 milyon ABD Doları'na çıkartılmasına karar verilmiş olup artırılan sermayenin tamamı GSD Holding A.Ş. tarafından karşılanmıştır.

GSD Holding A.Ş.'nin 24 Eylül 2018 tarihli yönetim kurulu toplantısında, %100 oranındaki bağlı ortaklığı GSD Shipping B.V.'nin 30 milyon ABD Doları tutarındaki mevcut sermayesinin 10 milyon ABD Doları nakit artırımla 40 milyon ABD Doları'na ve GSD Shipping B.V. kayıtlı sermaye tavanının 40 milyon ABD Doları'ndan 50 milyon ABD Doları'na çıkartılmasına karar verilmiş olup artırılan sermayenin tamamı 1 Ekim 2018 tarihinde GSD Holding A.Ş. tarafından karşılanmıştır.

Zeyno Maritime Limited 6 Haziran 2018 tarihinden itibaren GSD Shipping B.V.'ye satılmıştır. Zeyno Maritime Limited'in 30 Haziran 2018 tarihli mali tabloları GSD Shipping B.V.'ye konsolide edilmiştir.

(7) 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.

GSD Holding'in %100 sermaye payıyla Hollanda'da kurduğu bağlı ortaklığı GSD Shipping B.V.'nin %100 sermaye payıyla sahip olduğu Malta'da kurulu bağlı ortaklığı Mila Maritime Ltd. tarafından bir adet kuru yük gemisinin satın alınması işlemi tamamlanmış ve gemi 24 Mayıs 2018 tarihinde teslim alınmıştır. 25 Mayıs 2018 tarihinden itibaren time charter (belli bir zamanla sınırlı gemi kiralama sözleşmesi) kapsamında kiraya verilerek kira geliri elde edilmeye başlanmıştır.

(8) GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin %100 sermaye payıyla sahip olduğu Malta'da kurulu, Dodo Maritime Limited'deki paylarının tamamının değerlendirme raporunda tespit edilen fiyat olan 1.773.000 USD (Amerikan Doları) ve Neco Maritime Limited'deki paylarının tamamının değerlendirme raporunda tespit edilen fiyat olan 5.336.000 USD (Amerikan Doları) bedelle ana ortağı olan GSD Holding A.Ş.'nin %100 sermaye payıyla Hollanda'da kurduğu GSD Shipping B.V. 'ye satılmasına karar verilmiştir. Satış işlemi, 30 Kasım 2018 tarihinde yapılacak olan Olağanüstü Genel Kurul toplantısında onaylandıktan sonra tamamlanacaktır.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
1 Ocak – 30 Eylül 2018 Konsolide Ara Dönem Faaliyet Raporu

L) İŞTİRAKLERİMİZDEKİ PAYLARIMIZ VE FAALİYET ALANLARIMIZIN KARLILIĞI (devamı)

Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar/Zarara Yansıtılan menkul değerimizin sermayesi ve GSD Holding A.Ş.’nin bunlardaki iştirak oranları aşağıdaki tabloda verilmiştir:

30.09.2018 Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar/Zarara Yansıtılan 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.	202.050	-	15,00	0,00	15,00

GSD Yatırım Bankası A.Ş.’nin sahip olduğu Borsa İstanbul A.Ş. hisse senetleri, TFRS 9 Finansal Araçlar Standardı’ndaki değişiklik sebebiyle “Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar/Zarara Yansıtılan Finansal Varlıklar” da takip edilmeye başlanmıştır.

GSD Holding A.Ş.’nin faaliyet alanlarının başlıca konsolide bilanço kalemleri içerisindeki payları, aşağıdaki tabloda verilmiştir:

30.09.2018 (bin TL)	Bankacılık	Denizcilik	Factoring	Holding	Elemeler	Konsolide
Kredi-plasman	264.851	32	134.868	-	(20.914)	378.837
Aktifler	337.788	815.432	168.185	923.255	(44.152)	2.200.508
Net Kar (Süred. ve Durd. Faal.)	46.931	(12.366)	7.465	346.372	(16.952)	371.450
<i>Net Kar (Sürdürülen Faal.)</i>	46.931	(12.366)	7.465	346.372	(16.952)	371.450
<i>Net Kar (Durdurulan Faal.)</i>	-	-	-	-	-	-
Yükümlülükler	152.186	491.411	117.580	39.699	(45.105)	755.771
Azınlık Payları	-	24.718	5.239	-	-	29.957
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	185.602	299.303	45.366	883.556	953	1.414.780

31.12.2017 (bin TL)	Bankacılık	Denizcilik	Factoring	Holding	Elemeler	Konsolide
Kredi-plasman	221.977	21	345.586	-	(28.310)	539.274
Aktifler	296.422	456.253	346.509	617.542	(114.129)	1.602.597
Net Kar (Süred. ve Durd. Faal.)	25.277	(12.714)	8.638	35.575	-	56.776
<i>Net Kar (Sürdürülen Faal.)</i>	25.277	(12.714)	8.638	35.575	-	56.776
<i>Net Kar (Durdurulan Faal.)</i>	-	-	-	-	-	-
Yükümlülükler	159.110	289.565	301.192	15.377	(114.129)	651.115
Azınlık Payları	-	16.075	4.691	-	-	20.766
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	137.312	150.613	40.626	602.165	-	930.716

GSD Holding A.Ş. Faaliyet Segmentlerinin Özkaynak Karlılığı
(UFRS’ ye göre hazırlanmış mali tablolardan)

Dönem	Bankacılık	Denizcilik	Factoring	Holding	Konsolide
30.09.2018	%34	%(4)	%18	%64	%36
30.09.2017	%19	%(9)	%22	%1	%2
30.09.2016	%12	%(16)	%25	%2	%2

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
1 Ocak – 30 Eylül 2018 Konsolide Ara Dönem Faaliyet Raporu**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 2016 ve 2017 yılları kapanış fiyatları, sırasıyla, 0,55 TL ve 0,72 TL olarak gerçekleşti.

N) ANA SÖZLEŞME 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 2017 YILI VE İZLEYEN YILLARA İLİŞKİN KAR DAĞITIM POLİTİKASI

GSD Holding A.Ş.’nin 31 Mayıs 2018 tarihinde yapılan 2017 yılı Olağan Genel Kurulu, Kurumsal Yönetim İlkeleri kapsamında, Şirket’in 2018 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. 2017 YILI OLAĞAN GENEL KURULU’NUN KAR DAĞITIMI KARARI

GSD Holding A.Ş.’nin 31 Mayıs 2018 tarihinde yapılan 2017 yılı ile ilgili Olağan Genel Kurul Toplantısı’nda; Şirket’in yasal kayıtlarındaki 35.575.416,67 TL 2017 yılı net karından 1.778.770,83 TL birinci tertip yasal yedek akçe ayrılarak, geri kalan 33.796.645,84 TL tutarındaki kısmın ve 56.776 Bin TL 2017 yılı konsolide TFRS net karından 1.779 Bin TL birinci tertip yasal yedek akçe ayrılarak, geri kalan 54.997 Bin TL tutarındaki kısmın olağanüstü yedek akçe olarak ayrılması kararlaştırılmıştır.

FİNANSAL TABLOLARIN VE FAALİYET RAPORUNUN KABULÜNE İLİŞKİN YÖNETİM KURULU'NUN**KARAR TARİHİ: 9 Kasım 2018**
KARAR SAYISI : 2018/36**SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN**
"SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİ" NİN
İKİNCİ BÖLÜMÜNÜN 9. MADDESİ GEREĞİNCE
SORUMLULUK BEYANI**9 Kasım 2018**

- a) "Türkiye Finansal Raporlama Standartları"na göre, 30 Eylül 2018 tarihi itibarıyla düzenlenmiş, Şirketimiz'in Konsolide Finansal Tabloları ve Konsolide Faaliyet Raporu tarafımızca incelenmiş olup, Şirketimiz Yönetim Kurulu'na yukarıda belirtilen tarihli ve sayılı kararla 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 Ara Dönem Konsolide Finansal Tabloları, Şirketimiz'in, konsolidasyon kapsamındakilerle birlikte, aktifleri, pasifleri, finansal durumu ve kar ve zararı ile ilgili gerçeği dürüstçe yansıtmakta ve Şirketimiz'in Ara Dönem Konsolide Faaliyet Raporu için gelişimi ve performansını ve Şirketimiz'in konsolidasyon kapsamındakilerle birlikte finansal durumunu, karşı karşıya olduğu önemli riskler ve belirsizliklerle birlikte, dürüstçe yansıtmaktadır.

Nilay Tulum
Mali İşler MüdürüAkgün Türer
Genel Müdür ve Yönetim Kurulu ÜyesiSedat Temeltaş
Denetim Komitesi Üyesi ve Yönetim Kurulu ÜyesiÖmer Asım Özgözlükara
Denetim Komitesi Başkanı ve Yönetim Kurulu Üyesi