

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

GSD HOLDİNG A.Ő.

**1 Ocak 2008 - 30 Haziran 2008
Faaliyet Raporu**

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

I) KISACA GSD HOLDİNG

GSD Holding A.Ş., bankacılık, finansal hizmetler ve dış ticaret alanlarında faaliyet gösteren halka açık bir holding şirketidir. GSD Holding temel olarak, iştirak ve bağlı ortaklıklarının orta vadeli hedeflerinin belirlenmesi, yürütülmesi ve değerlendirilmesi fonksiyonlarını ifa etmekle beraber, bünyesindeki şirketlerin olağan faaliyetlerinin koordinasyonu, benzer süreçlerde ve verilen hizmetlerde Grup bazında standardizasyonun sağlanması, Grup dışından alınan hizmetlerde kalite ve fiyat avantajının sağlanması ve tüm bu fonksiyonların Grup bazında sinerji yaratacak şekilde planlanmasını yerine getirmektedir.

Halen GSD Holding bünyesinde Genel Müdürlük dışında aynı zamanda iştiraklere hizmet veren Mali İşler, Hukuk Müşavirliği, Yatırımcı İlişkileri ve İdari İşler bölümleri bulunmaktadır. Haziran 2008 itibarıyla Holding'in personel sayısı 29 olup, ayrılan kıdem tazminatı karşılığı mevcut mevzuata göre 236 bin YTL, UFRS'ye göre 77 bin YTL olarak hesaplandı. GSD Holding bünyesinde yer alan GSD Eğitim Vakfı, Grubun bağışlarıyla ilköğretim okulları inşa ederek Türk eğitim sistemine destek vermektedir.

Şirketimiz 2008 yılında bağımsız denetim hizmetini Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nden, vergi danışmanlığı ve tam tasdik hizmetlerini ise Başaran Nas Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.'den almaktadır.

II) İŞTİRAK PORTFÖYÜ

GSD Holding'in doğrudan ya da dolaylı olarak iştirakte bulunduğu şirketler:

- **Bankacılık** : Tekstil Bankası A.Ş., GSD Yatırım Bankası A.Ş., The Euro Textile Bank Offshore Limited (ETB)
- **Finansal Hizmetler**: Tekstil Factoring Hizmetleri A.Ş., Tekstil Finansal Kiralama A.Ş., Tekstil Menkul Değerler A.Ş., GSD International Limited.
- **Dış Ticaret** : GSD Dış Ticaret A.Ş.
- **Diğer** : GSD Eğitim Vakfı, Tekstil Bilişim Hizmetleri ve Ticaret A.Ş., GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş., GSD Plan Proje Etüd A.Ş., GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş.

III) YÖNETİM

Şirketimiz Yönetim Kurulu aşağıdaki kişilerden oluşmaktadır:

<u>İsim</u>	<u>Görevi</u>	<u>Görev süresi</u>
M. Turgut Yılmaz	Başkan ve Murahhas Üye	30 Mayıs 2008 - 30 Mayıs 2011
Ergün Aral	Başkan Vekili	30 Mayıs 2008 - 30 Mayıs 2011
Akgün Türer	Üye-Genel Müdür	30 Mayıs 2008 - 30 Mayıs 2011
Murat Atım	Üye	30 Mayıs 2008 - 30 Mayıs 2011
Turhan Alpan	Üye	30 Mayıs 2008 - 30 Mayıs 2011
T. Tözün Tarman	Üye	30 Mayıs 2008 - 30 Mayıs 2011
Cezmi Öztürk	Üye	30 Mayıs 2008 - 30 Mayıs 2011
İ. Sühan Özkan	Üye	30 Mayıs 2008 - 30 Mayıs 2011
E. Murat Gezgün	Üye	30 Mayıs 2008 - 30 Mayıs 2011

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

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

Denetleme Kurulu

Asım Özgözükara
Sedat Temeltaş

Görev süresi

30 Mayıs 2008 - 30 Mayıs 2009
30 Mayıs 2008 - 30 Mayıs 2009

Kurumsal Yönetim Komitesi

Şirketimizin kurumsal yönetim ilkelerine uyumunu izlemek, ilkelerin uygulanmadığı durumları veya karşılaşılan sıkıntıları belirlemek, yapılabilecek geliştirme çalışmalarını yürütmek, bu konuda yönetim kuruluna öneriler sunmak ve Yatırımcı ilişkileri biriminin çalışmalarını koordine etmek amacıyla Kurumsal Yönetim Komitesi kurulmuştur. İki yönetim kurulu üyemizden oluşan Kurumsal Yönetim Komitesi'nde Murat Atım başkan, Cezmi Öztürk üye olarak görev yapmaktadır. Komite üyeleri yönetim kurulu tarafından atanır. Komite yönetim kuruluna tavsiyelerde bulunur, ancak nihai karar yönetim kurulu tarafından verilir.

Denetim Komitesi

Denetim Komitesi'nde yönetim kurulu üyelerimizden Turhan Alpan başkan, Tevfik Tözün Tarman da üye olarak görev yapmaktadırlar.

IV) SERMAYE ve ORTAKLIK YAPISI

Şirketimizin kayıtlı sermaye tavanı 250 milyon YTL'dir. Şirketimiz ödenmiş sermayesi Mayıs 2008'de 200 milyon YTL'nden, 50 milyon YTL (% 25 bedelli) artırılarak, 250 milyon YTL'na çıkartıldı. Ortaklık yapımız 30 Haziran 2008 itibariyle aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

ORTAK ADI	NOMİNAL SERMAYE PAYI A GRUBU (YTL)	NOMİNAL SERMAYE PAYI B GRUBU (YTL)	NOMİNAL SERMAYE PAYI C GRUBU (YTL)	NOMİNAL SERMAYE PAYI D GRUBU (YTL)	NOMİNAL SERMAYE PAYI (YTL)	SERMAYE PAYI
M.TURGUT YILMAZ	392,80	234,593	392,80	26.842.781,10	26.843.801,293	% 10,738
DELTA YATIRIM A.Ş.	0,00	0,00	0,00	11.250.000,00	11.250.000,00	% 4,500
60 ORTAK	0,00	158,207	0,00	0,00	158,207	% 0,000
GSD DIŞ TİCARET A.Ş.	0,00	0,00	0,00	2.423.858,222	2.423.858,222	% 0,970
GSD YATIRIM BANKASI A.Ş.	0,00	0,00	0,00	8.418.659,375	8.418.659,375	% 3,367
GSD EĞİTİM VAKFI	0,00	0,00	0,00	811.704,147	811.704,147	% 0,325
HALKA AÇIK	0,00	0,00	0,00	200.251.818,756	200.251.818,756	% 80,101
SERMAYE	392,80	392,80	392,80	249.998.821,60	250.000.000,00	% 100,00

Tabloya Notlar:

- 1- SPK seri:VIII no:39 Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına İlişkin Esaslar Tebliği'ne göre M. Turgut Yılmaz ve birlikte hareket edenlerin toplam pay oranı % 19,90'dır.
- 2- SPK'nın yayınladığı Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde belirttiği şekilde, Şirketimizin gerçek kişi nihai hakim ortağı M. Turgut Yılmaz'ın dolaylı ve karşılıklı iştirak ilişkilerinden arındırıldıktan sonraki payı % 15,98 olarak hesaplanmaktadır.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

Şirketimiz yönetim kurulunun 30 Ocak 2008 tarihinde aldığı kararla, 250 milyon YTL kayıtlı sermaye tavanı içinde, ödenmiş sermayemizin 200 milyon YTL'den 250 milyon YTL'ye % 25,00 oranında nakit karşılığı artırılması nedeniyle çıkarılan 50 milyon YTL nominal değerli payların 49.768.564,882 YTL'lik kısmı rüçhan haklarının kullanılması sonucu 1 Mayıs-15 Mayıs 2008 tarihleri arasında satılmış, kullanılmayan rüçhan hakları sebebiyle satılmayarak kalan 231.435,118 YTL nominal değerli payların D Grubu 231.414,675 YTL'lik kısmı 29 Mayıs 2008 tarihinde 282.788,40 YTL bedel karşılığında İMKB Birincil Piyasa'da halka arz edilerek, imtiyazlı B Grubu 20,443 YTL'lik kısmı ise 29 Mayıs 2008 tarihinde 25,15 YTL bedel karşılığında borsa dışında satılmış, toplam 51.378,43 YTL tutarında hisse ihraç primi elde edilmiştir. Söz konusu sermaye artırımını 28 Temmuz 2008 tarihinde tescil edilmiştir.

V) MALİ SONUÇLAR

GSD Holding tüm GSD Grubu şirketlerinde doğrudan ya da dolaylı olarak hakim ortak durumunda olduğundan, Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na (UFRS) göre hazırlanan mali tablolarda önemli büyüklükteki iştiraklerimiz GSD Holding A.Ş. çatısı altında konsolide edilirken, faaliyet boyutları görece az olan GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş., GSD Plan Proje Etüd A.Ş., GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş., GSD Eğitim Vakfı ve Tekstil Bilişim Hizmetleri ve Ticaret A.Ş. konsolidasyon dışında kalmaktadırlar.

VI) FAALİYET PERFORMANSINI ETKİLEYEN ANA ETMENLER

Bankacılık, finansal hizmetler ve dış ticaret alanlarında faaliyet gösteren iştiraklerimizin performansları üzerinde daha çok dışsal etmenler diye nitelendirebileceğimiz makro ekonomik faktörler etkili olmaktadır. Her ne kadar her bir faaliyet alanımızın kendi özelliklerine göre söz konusu makro ekonomik faktörlerden bazıları diğerlerinden daha etkin olabilmekteyse de, geneli etkileyen en önemlileri 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 bakımından elverişli olması

Bu faktörlerdeki sürekli değişime rağmen, Şirketimiz yüksek likidite yapısı, güçlü risk yönetimi ve sağlam kredi politikaları sayesinde bunların negatif etkilerini bertaraf edebilmekte ve böylece faaliyetlerinde istikrarlı bir performans izleyebilmektedir.

VII) FİNANSMAN KAYNAKLARI VE RİSK YÖNETİM POLİTİKALARI

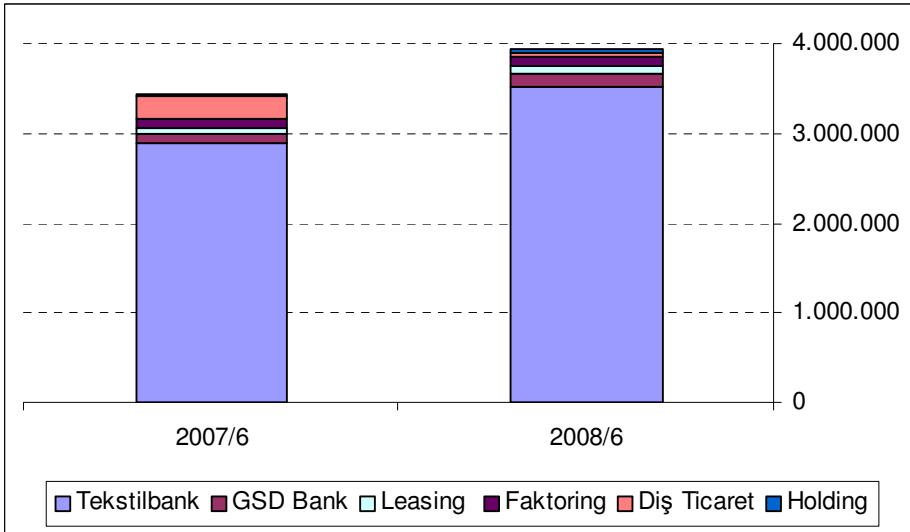
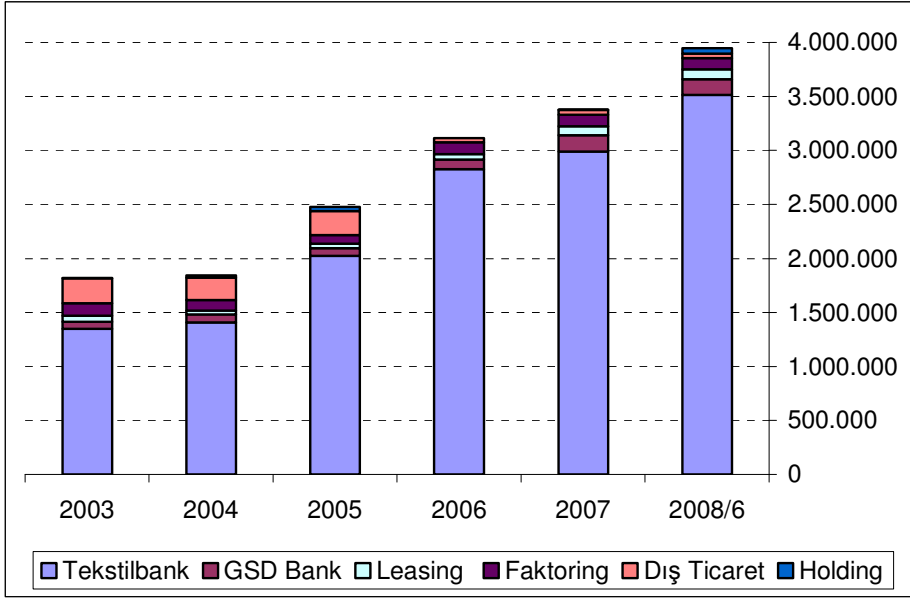
Konsolide aktiflerimizin % 96'sını oluşturan bankacılık faaliyetleri dolayısıyla, Şirketimizin en önemli finansman kaynağı müşteri mevduatlarıdır. 30 Haziran 2008 itibariyle 2,1 milyar YTL olan müşteri mevduatları, Şirketimiz konsolide yükümlülükleri içerisinde % 63'lük bir paya sahip olurken, diğer bir finansman kaynağı olarak kullanılan krediler % 24 pay aldı.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

VIII) 2008 YILI İLK YARI FAALİYET SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ

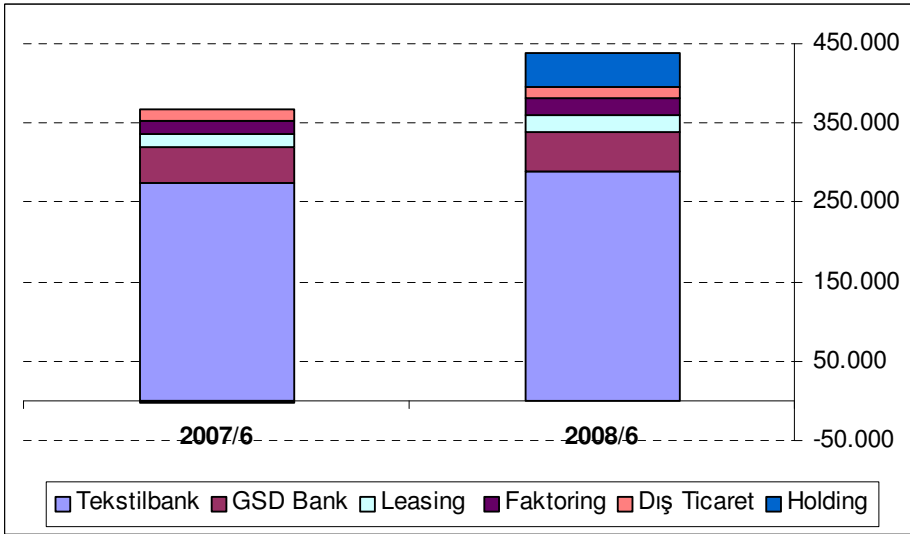
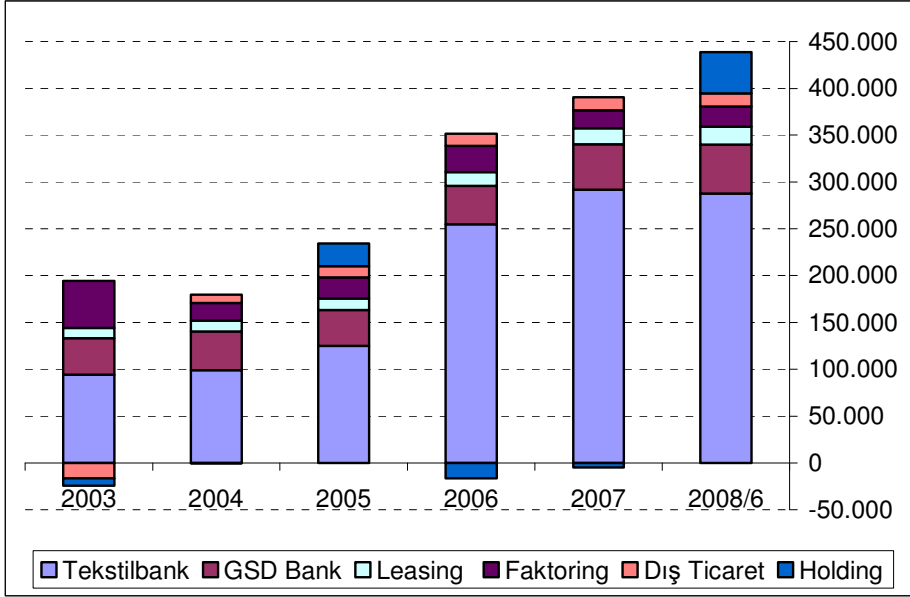
Konsolide mali tablolarımıza göre, 2008 yılının ilk yarısında GSD Holding'in aktif büyüklüğü 3,8 milyar YTL'na, özvarlıkları 439 milyon YTL'na ulaşırken, net karı 11,6 milyon YTL olarak gerçekleşti.

GSD Holding'in Konsolide Aktiflerinin Gelişimi (bin YTL)



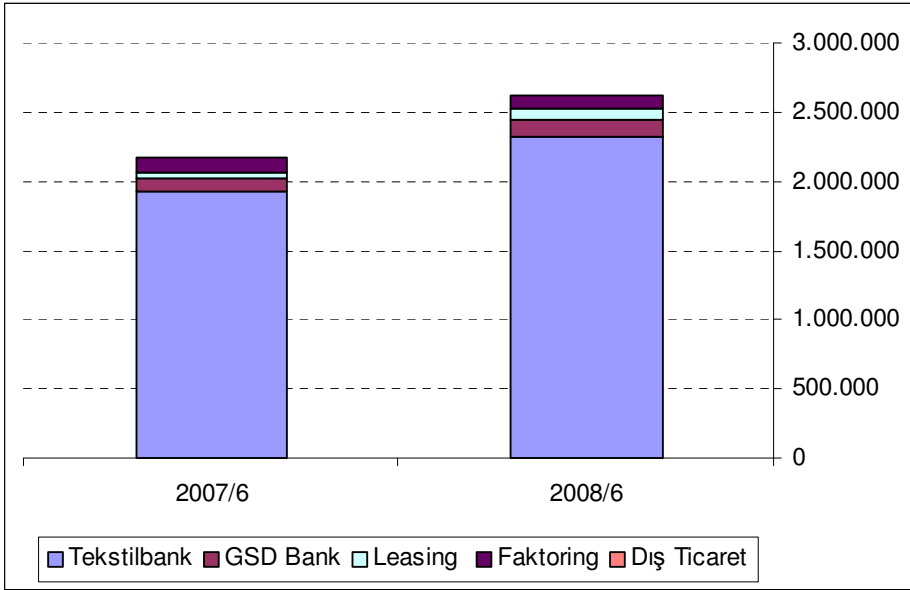
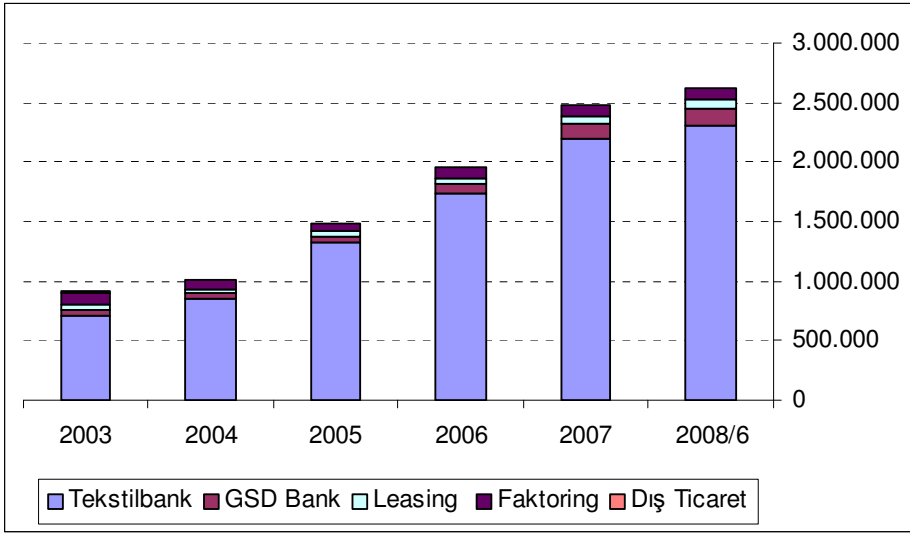
GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

GSD Holding'in Konsolide Özkaynaklarının Gelişimi (bin YTL)



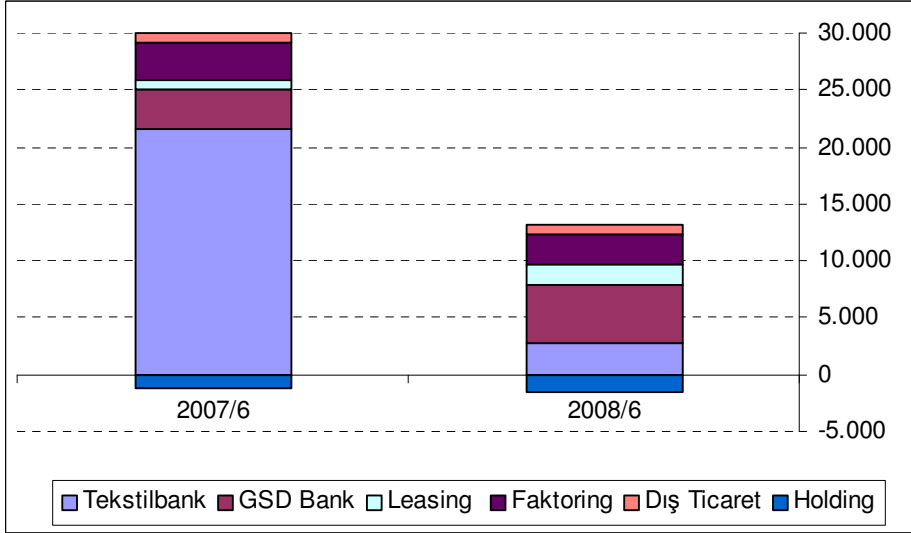
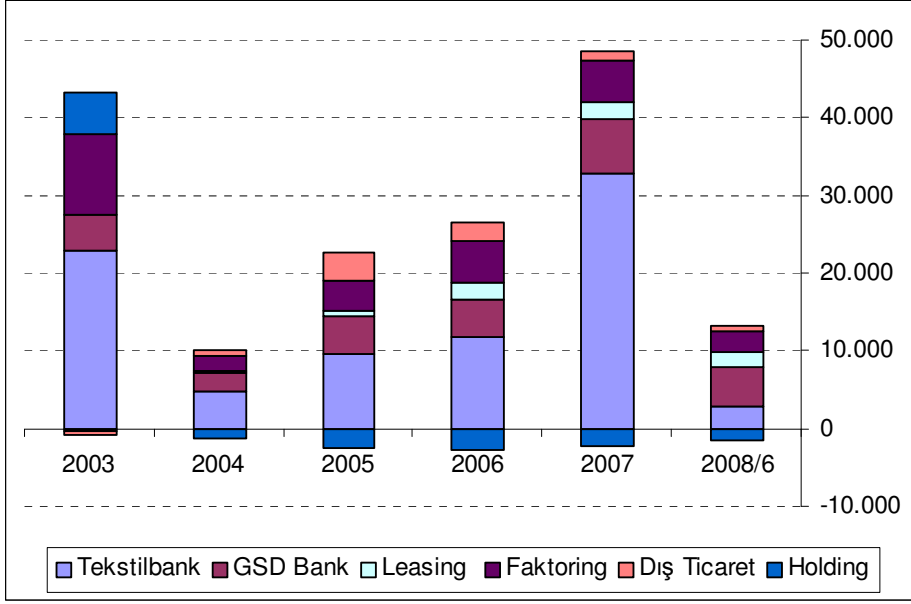
GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

GSD Holding'in Kredi ve Plasmanlarının Gelişimi (bin YTL)



GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

GSD Holding'in Konsolide Net Karının Gelişimi (bin YTL)



GSD Holding'in iş alanlarının konsolide kalemler içerisinde aldıkları paylar aşağıdaki tabloda verilmiştir. (% olarak)

2008/6	Bankacılık			Leasing	Faktoring	Dış Ticaret	Holding	Elemeler
	Tekstilbank	GSD Bank	Elemeler					
Net Kar	24	45	0	16	23	6	-13	-5
Aktifler	93	4	-1	2	3	1	1	-3
Özkaynaklar	66	12	0	4	5	3	10	0

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

A) BANKACILIK

GSD Holding 2008 yılının ilk yarısında en önemli büyümeyi bankacılık faaliyetlerinden elde etti. 30 Haziran 2008'de bankacılık faaliyetlerinden elde ettiğimiz net kar 7,9 milyon YTL olarak gerçekleşirken, bankacılık aktiflerimiz 2007 sonuna göre % 17 büyümeyle 3,6 milyar YTL'na ulaştı. Aynı dönemde bankacılıktan kaynaklanan kredilerimiz % 5'lik bir artışla 2,4 milyar YTL'na ulaşarak, toplam aktiflerimiz içerisinde % 63 pay aldı. Müşteri mevduatlarımız ise 2008'in ilk yarısında % 30'luk bir artış kaydederek 2,1 milyar YTL'na ulaştı. Bankacılık faaliyetlerimizi % 75,5'ine sahip olduğumuz sahip olduğumuz Tekstil Bankası A.Ş. ve tamamına sahip olduğumuz GSD Yatırım Bankası A.Ş. aracılığıyla sürdürmekteyiz.

B) FAKTORİNG

Factoring faaliyetlerinden kaynaklanan net plasmanlarımız 2008 yılının ilk yarısında 99 milyon YTL olarak gerçekleşti. 30 Haziran 2008 itibariyle aktifleri GSD Holding konsolide aktiflerinin % 3'ünü oluşturan faktoring faaliyetlerimizin 2008 ilk yarı konsolide net karımıza katkısı 2,6 milyon YTL oldu. GSD Holding faktoring faaliyetlerini % 89,1'ine sahip olduğu iştiraki Tekstil Factoring Hizmetleri A.Ş. aracılığıyla gerçekleştirmektedir.

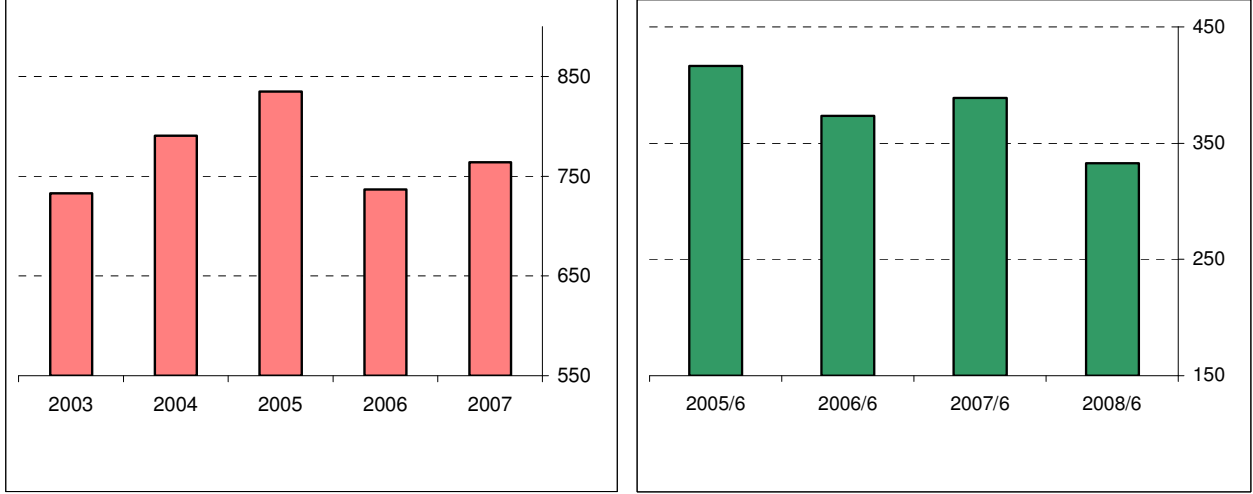
C) FİNANSAL KİRALAMA (Leasing)

Şirketimiz konsolide mali tablolarına göre, finansal kiralama alacaklarımız 2008 yılının ilk yarısında yıl sonuna göre % 24'lük bir artışla 81 milyon YTL'na ulaştı. 30 Haziran 2008 itibariyle finansal kiralama aktifleri GSD Holding konsolide aktiflerinin % 2'sini oluştururken, aynı dönemde finansal kiralama faaliyetlerimizin konsolide net karımıza katkısı 1,8 milyon YTL oldu. GSD Holding finansal kiralama faaliyetlerini doğrudan ve dolaylı olarak toplam % 56,02'sine sahip olduğu iştiraki Tekstil Finansal Kiralama A.Ş. aracılığıyla gerçekleştirmektedir. Tekstil Finansal Kiralama halka açık bir şirket olup, 1995'ten beri hisse senetleri İMKB'de işlem görmektedir.

D) DIŞ TİCARET

GSD Dış Ticaret A.Ş. çok ortaklı dış ticaret sermaye şirketi modelinin ülkemizdeki ilk örneğidir. Son on yılda ortalama 720 milyon ABD doları tutarında yıllık ihracat hacmi gerçekleştiren iştirakimiz 2007 yılında 764 milyon ABD doları ihracat yaparak ülkemiz toplam tekstil ve hazır giyim ihracatından % 3,3 pay aldı. İştirakimizin 2008 yılının ilk yarısındaki ihracatı 333 milyon ABD doları olarak gerçekleşirken, aynı dönemde dış ticaret faaliyetlerimizin konsolide net karımıza katkısı 735 bin YTL oldu.

GSD Dış Ticaret'in İhracatının Gelişimi
(milyon ABD doları)



E) ARACI KURUM

1996 yılında Tekstilbank tarafından kurulan Tekstil Menkul Değerler A.Ş. 30 Haziran 2008 itibariyle 9,1 milyon YTL aktif ve 3,2 milyon YTL özvarlık büyüklüğüne sahiptir.

F) DİĞER İŞTİRAKLERİMİZ

30 Haziran 2008 itibariyle GSD Holding mali tablolarına konsolide edilmeyen iştiraklerimiz GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş., GSD Plan Proje Etüd A.Ş., GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş., GSD Eğitim Vakfı ve Tekstilbank'ın bilişim alanındaki faaliyetleri için kurduğu iştiraki Tekstil Bilişim Hizmetleri ve Ticaret A.Ş.'dir.

GSD Eğitim Vakfı ülkemizde eğitim kalitesi yükseltilmeden kalkınmanın tam olarak sağlanamayacağı görüşünden yola çıkarak, GSD Holding kurucu ortakları tarafından 1996 yılında kuruldu. Vakıf bugüne kadar iki adet ilköğretim okulunu bitirip Milli Eğitim Bakanlığı'na devretti. Bu okullardan ilki 1998 yılında 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 olmayı sürdüren Vakfımız, Rize'de üçüncü bir eğitim projesinin hazırlık çalışmalarını yürütmektedir.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

IX) İŞTİRAKLERİMİZDEKİ PAYLARIMIZ ve FAALİYET ALANLARIMIZIN KARLILIĞI

İştiraklerimizin 30.06.2008 tarihi itibarıyla sermayeleri ve bunlardaki ortaklık paylarımız aşağıdaki tabloda özetlenmiştir:

	Ödenmiş Sermaye (Bin YTL)	GSD Holding'in İştirak Payı		
		Doğrudan (%)	Dolaylı (%)	Toplam (%)
İŞTİRAKLERİMİZ				
Tekstil Bankası A.Ş.	300.000	75,5	-	75,5
GSD Yatırım Bankası A.Ş.	25.000	100,0	-	100,0
Tekstil Finansal Kiralama A.Ş.	17.000	54,4	1,6	56,0
Tekstil Factoring Hizmetleri A.Ş.	8.100	88,0	1,1	89,1
GSD Dış Ticaret A.Ş.	10.000	100,0	-	100,0
Tekstil Menkul Değerler A.Ş.	5.000	-	75,5	75,5
GSD Eğitim Vakfı	10	100,0	-	100,0
GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş.	50	80,0	10,9	90,9
GSD International Limited (Bin USD)	5.000	-	100,0	100,0
The Euro Textile Bank Offshore Ltd.(Bin USD)	4.000	-	75,5	75,5
Tekstil Bilişim Hizmetleri ve Ticaret A.Ş.	50		75,5	75,5
GSD Plan Proje Etüd A.Ş.	12,5	100,0	-	100,0
GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş.	12,5	100,0	-	100,0

Faaliyet alanlarımızın 2008'in ilk yarısında konsolide karımıza katkısı ve konsolide özvarlıklarımız ve aktiflerimiz içerisindeki payları aşağıdaki tabloda verilmiştir.

(Bin YTL)	Bankacılık								
	2008/6	Tekstilbank	GSD Bank	Elemeler	Leasing	Faktoring	Dış Ticaret	Holding	Elemeler
Kredi-plasman	2.314.680	128.345		81.480	99.227	330		-42.840	2.581.222
Aktifler	3.513.830	147.792	-28.597	90.340	102.414	41.391	50.949	-127.550	3.790.569
Net Kar	2.749	5.178		1.842	2.614	735	-1.521	-42	11.555
Yükümlülükler	3.132.610	95.907	-28.597	55.864	78.082	27.146	7.240	-127.550	3.240.702
Azınlık Payları	93.399			15.190	2.655				111.244
Özkaynaklar	287.821	51.885		19.286	21.677	14.245	43.709		438.623