

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

GSD HOLDİNG A.Ő.

**1 Ocak 2009 - 30 Eylöl 2009
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 yerine getirmekle beraber, bünyesindeki şirketlerin 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. 30 Eylül 2009 itibarıyla Holding'in personel sayısı 28, kıdem tazminatı karşılığı mevcut mevzuata göre 308 bin TL, UFRS'ye göre 137 bin TL'dir. GSD Holding bünyesinde yer alan GSD Eğitim Vakfı, grubun bağışlarıyla ilköğretim okulları inşa ederek Türk eğitim sistemine destek vermektedir.

Şirketimiz 2009 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 şunlardır:

- **Bankacılık** : Tekstil Bankası A.Ş., GSD Yatırım Bankası A.Ş., The Euro Textile International Banking Unit 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 Nisan 2009
İ. Sencan Derebeyoğlu*	Üye	30 Nisan 2009 - 30 Mayıs 2011
Cezmi Öztürk	Üye	30 Mayıs 2008 - 30 Mayıs 2011
İ. Sühan Özkan	Üye	30 Mayıs 2008 - 30 Mayıs 2011
E. Murat Gezgin	Üye	30 Mayıs 2008 - 30 Mayıs 2011

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

* 30 Nisan 2009 tarihinde toplanan Şirketimiz Yönetim Kurulu T. Tözün Tarman'ın istifasıyla boşalan yönetim kurulu üyeliğine, ayrılan üyenin kalan süresini doldurmak ve ilk genel kurulun onayına sunulmak üzere İ. Sencan Derebeyoğlu'nu atadı.

Tüm yönetim kurulu üyeleri Şirketimizi temsil ve ilzama en geniş yetki veren A grubu imza yetkisine sahiptirler. Söz konusu yetki üyelerden 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 Nisan 2009 - 30 Nisan 2010
30 Nisan 2009 - 30 Nisan 2010

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 İlişkileri 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 atanırlar. Komite yönetim kuruluna tavsiyelerde bulunur, ancak nihai karar yönetim kurulu tarafından verilir.

Denetim Komitesi

Üye T.Tözün Tarman'ın istifası üzerine Denetim Komitesi 11 Mayıs 2009 tarihli yönetim kurulu kararıyla yeniden belirlenmiş ve Şirketimiz Yönetim Kurulu üyeleri arasından İ.Sencan Derebeyoğlu ve İ. Sühan Özkan Şirketimiz Denetim Komitesi üyeliğine atanmışlardır. Denetim Komitesi, başkanlığa İ.Sencan Derebeyoğlu'nu seçmiştir.

IV) SERMAYE ve ORTAKLIK YAPISI

30 Eylül 2009 itibariyle Şirketimiz'in kayıtlı sermaye tavanı 750 milyon TL'dir. Şirketimiz'in kayıtlı sermaye tavanının 750 milyon TL'na artırılması 30 Nisan 2009 tarihinde toplanan 2008 yılına ilişkin Olağan Genel Kurul'ca onaylanmış ve 15 Mayıs 2009 tarihinde ticaret siciline tescil edilmiştir. Şirketimiz'in çıkarılmış sermayesi 250 milyon TL'dir. 30 Eylül 2009 itibariyle ortaklık yapımız aşağıdaki tabloda verilmiştir.

ORTAK ADI	NOMİNAL SERMAYE PAYI A GRUBU (TL)	NOMİNAL SERMAYE PAYI B GRUBU (TL)	NOMİNAL SERMAYE PAYI C GRUBU (TL)	NOMİNAL SERMAYE PAYI D GRUBU (TL)	NOMİNAL SERMAYE PAYI (TL)	SERMAYE PAYI
M.TURGUT YILMAZ	392,80	234,593	392,80	26.842.781,100	26.843.801,293	% 10,738
DELTA YATIRIM A.Ş.	0,00	0,00	0,00	11.250.000,000	11.250.000,000	% 4,500
60 ORTAK	0,00	158,207	0,00	0,000	158,207	% 0,000
GSD DIŞ TİCARET A.Ş.	0,00	0,00	0,00	2.805.562,369	2.805.562,369	% 1,122
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	430.000,000	430.000,000	% 0,172
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

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

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 belirtildiği şekilde, Şirketimizin gerçek kişi nihai hakim ortağı M. Turgut Yılmaz'ın dolaylı ve karşılıklı iştirak ilişkilerinden arındırıldıktan sonraki payı % 15,81 olarak hesaplanmaktadır.

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 olarak nitelendirilebileceğimiz makro ekonomik faktörler etkili olmaktadır. Her ne kadar her bir faaliyet alanımızın kendi özelliklerine göre bu 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
- Finans sektöründe kredi riskini etkileyen gelişmeler

Zaman içerisinde bu faktörlerde meydana gelen değişimlere 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

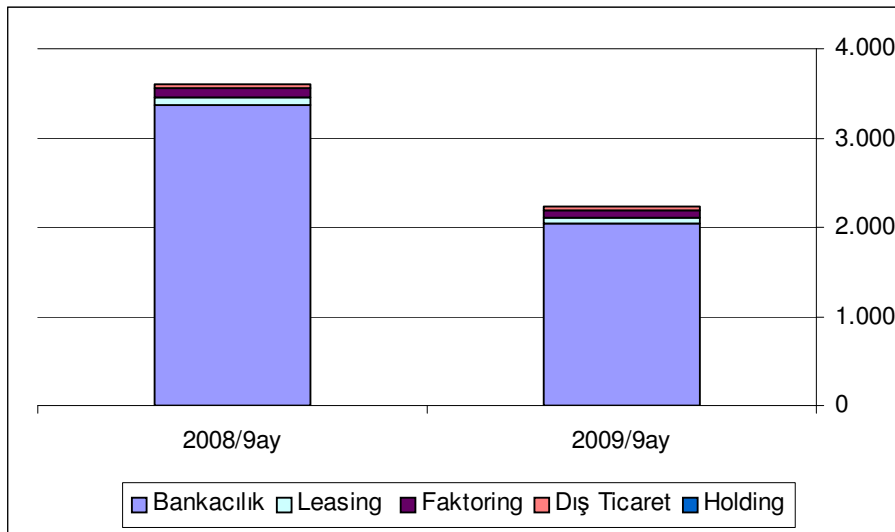
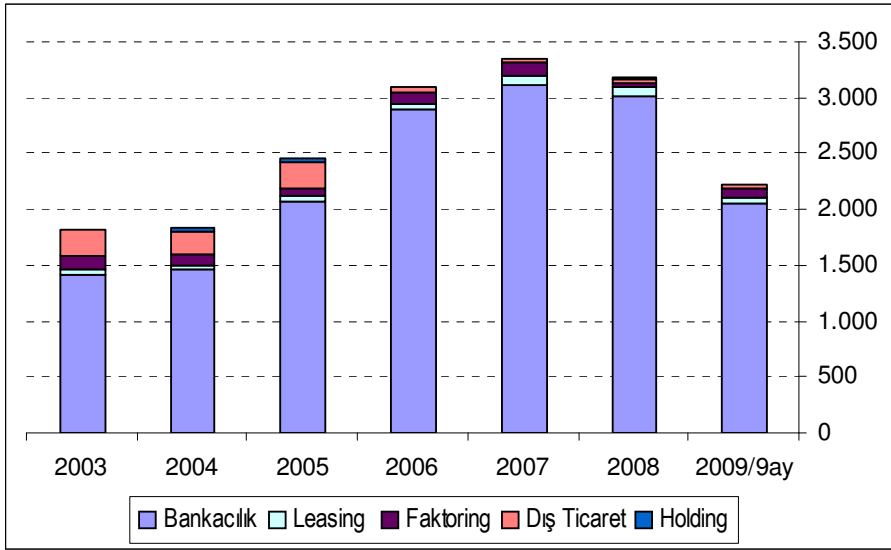
Konsolide aktiflerimizin % 94'ünü oluşturan bankacılık faaliyetleri dolayısıyla, Şirketimizin en önemli finansman kaynağı müşteri mevduatlarıdır. 2009 yılının üçüncü çeyreği itibarıyla 1,3 milyar TL olan müşteri mevduatları, Şirketimiz konsolide yükümlülükleri içerisinde % 81'lik bir paya sahip olurken, diğer bir finansman kaynağı olarak kullanılan krediler % 13 pay aldı.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

VIII) 2009 YILI 9 AYLIK FAALİYET SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ

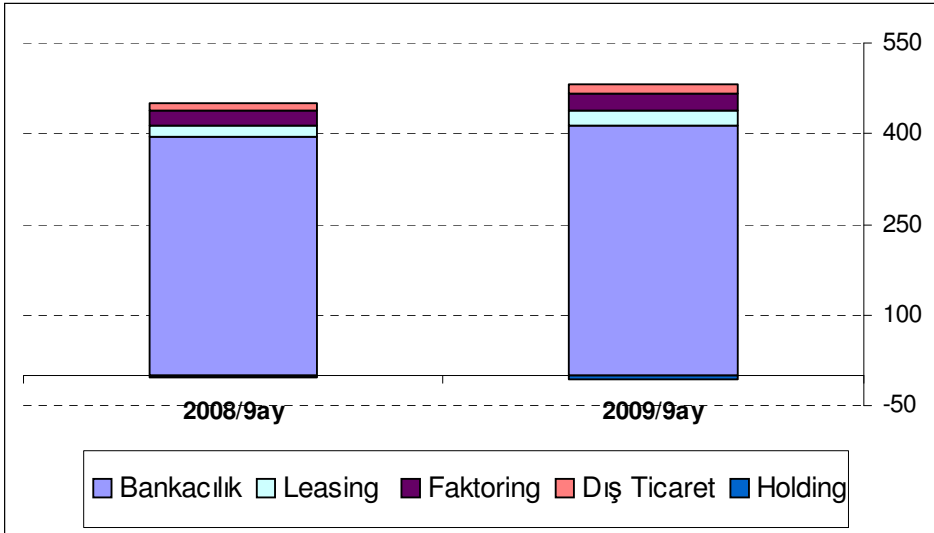
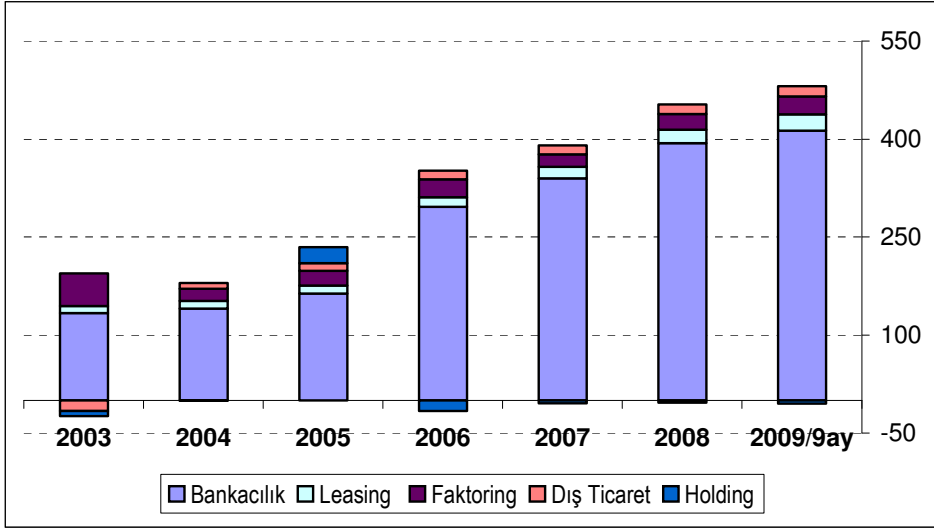
Konsolide mali tablolarımıza göre, 30 Eylül 2009 itibarıyla GSD Holding'in aktif büyüklüğü 2,2 milyar TL, ana ortaklığa ait öz kaynakları 476 milyon TL, konsolide net karı ise 21,9 milyon TL (30 Eylül 2008 itibarıyla 18,4 milyon TL) olarak gerçekleşti. Sermaye Piyasası Kurulu'nun son düzenlemeleri ışığında, özsermayede izlenen kar-zararları da dikkate alan kapsamlı konsolide gelir tabloları da mali tablolarda verilmeye başlanmış olup, bu bazda hesaplanan 30 Eylül 2009 itibarıyla net karımız 26 milyon TL'dir (30 Eylül 2008'de 16,4 milyon TL). Faaliyet raporunda ve segment analizlerinde aksi belirtilmedikçe kapsamlı olmayan konsolide gelir tablosu karları kullanılmıştır.

GSD Holding'in Konsolide Aktiflerinin Gelişimi (milyon TL)

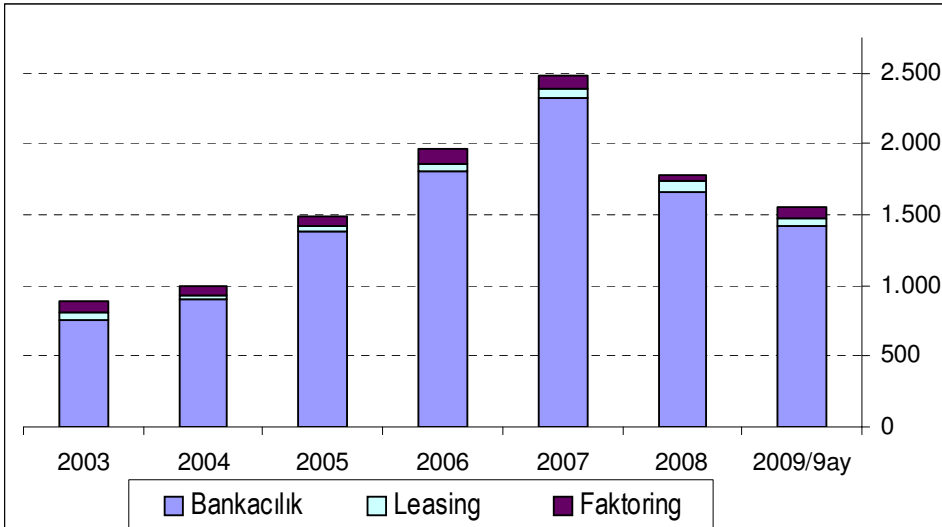


GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

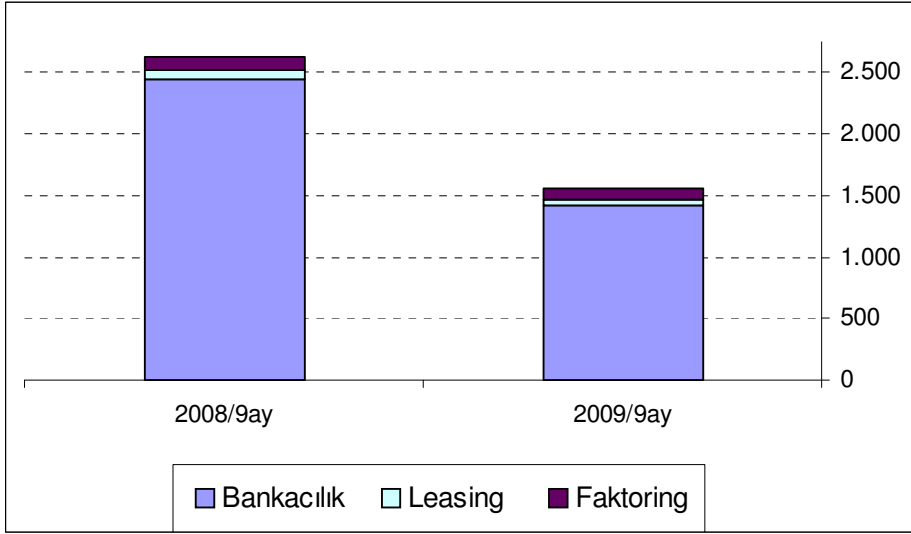
GSD Holding'in Konsolide Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklarının Gelişimi (milyon TL)



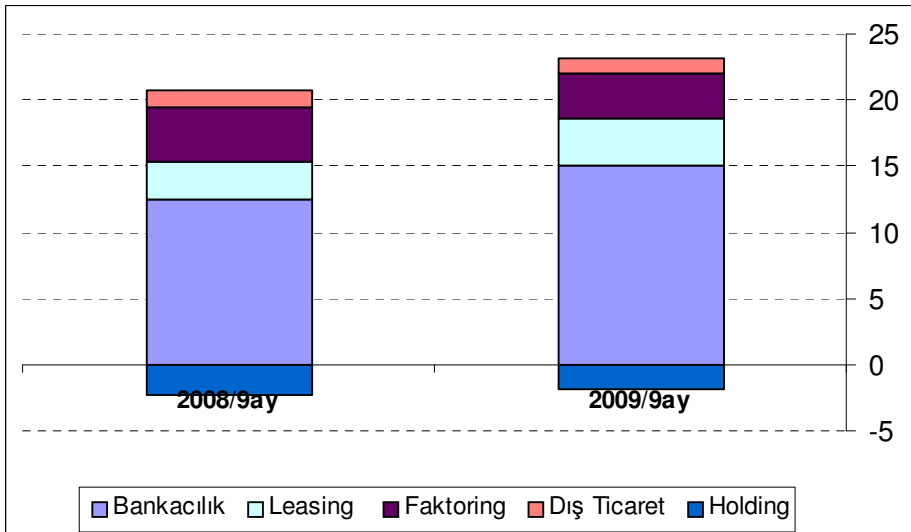
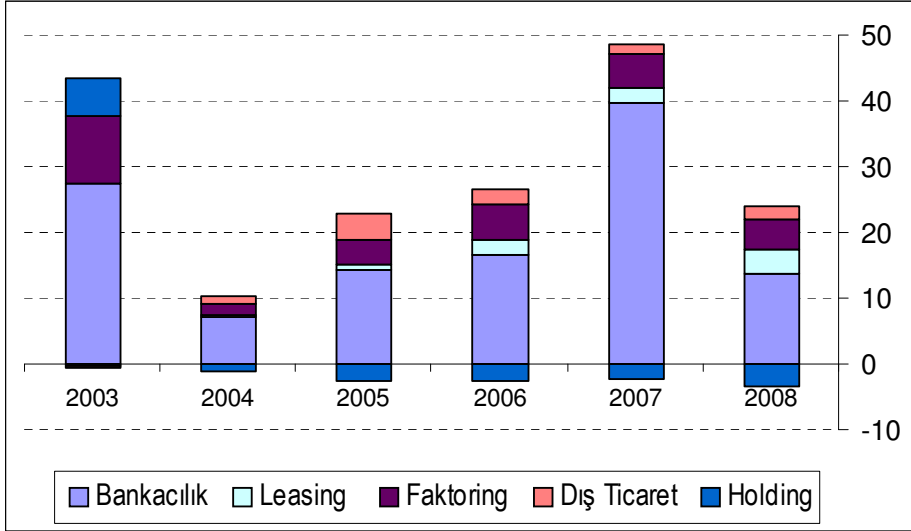
GSD Holding'in Konsolide Kredi ve Plasmanlarının Gelişimi (milyon TL)



GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ



GSD Holding'in Konsolide Net Karının Gelişimi (milyon TL)



GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

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

2009/ 9 aylık	Bankacılık	Leasing	Faktoring	Dış Ticaret	Holding	Elemeler
Net Kar	69	16	16	5	-8	2
Aktifler	94	3	4	2	0	-2
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	87	5	6	3	-1	0

A) BANKACILIK

30 Eylül 2009'da bankacılık faaliyetlerinden elde ettiğimiz net kar 15,1 milyon TL olurken, bankacılık aktiflerimiz 2 milyar TL, bankacılıktan kaynaklanan kredilerimiz ise 1,4 milyar TL olarak gerçekleşti. Müşteri mevduatlarımız ise 2009'un üçüncü çeyreğinde 1,3 milyar TL oldu. 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

Faktoring faaliyetlerinden kaynaklanan net plasmanlarımız 2009'un üçüncü çeyreğinde 88 milyon TL olarak gerçekleşti. 30 Eylül 2009 itibariyle aktifleri GSD Holding konsolide aktiflerinin % 4'ünü oluşturan faktoring faaliyetlerimizin 2009 yılı 9 aylık konsolide net karımıza katkısı 3,4 milyon TL 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 2009 yılının üçüncü çeyreğinde 54,3 milyon TL olarak gerçekleşti. 30 Eylül 2009 itibariyle finansal kiralama aktifleri GSD Holding konsolide aktiflerinin % 3'ünü oluştururken, aynı dönemde finansal kiralama faaliyetlerimizin konsolide net karımıza katkısı 3,5 milyon TL 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

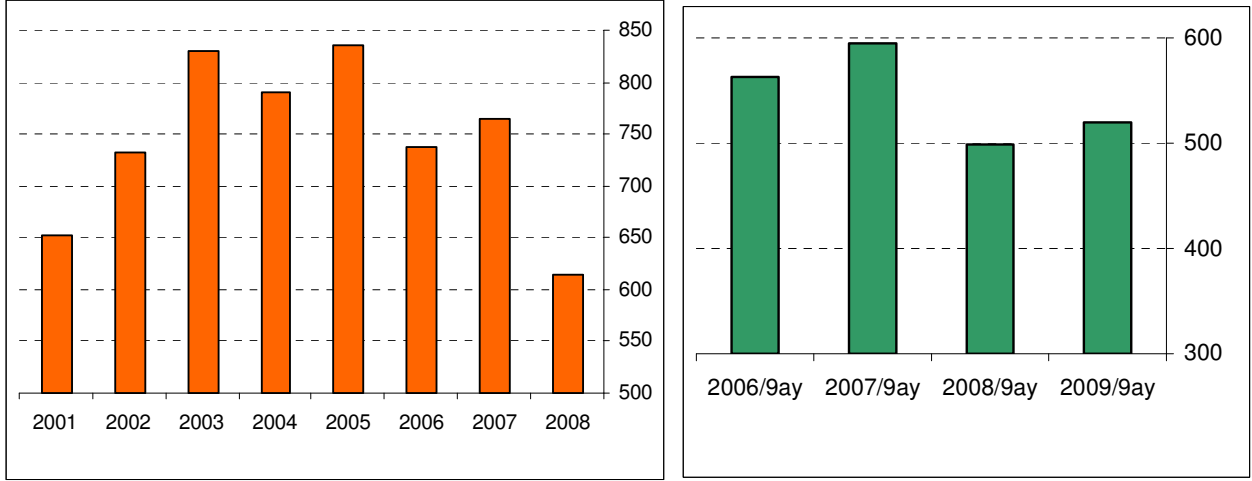
GSD Dış Ticaret (GSD Dış Ticaret A.Ş.) çok ortaklı dış ticaret sermaye şirketi modelinin ülkemizdeki ilk örneğidir. Son on yılda ortalama 710 milyon ABD doları tutarında yıllık ihracat hacmi gerçekleştiren iştirakimiz 2008 yılında 615 milyon ABD doları ihracat yaparak ülkemiz toplam tekstil ve hazır giyim ihracatından % 2,7 pay aldı. GSD Dış Ticaret sadece aracı ihracat işlemi gerçekleştirdiğinden üretim faaliyeti yoktur. İştirakimiz, temel faaliyeti olan müşterilerinin ihracattan kaynaklanan katma değer vergisi iadelerinin kendileri adına takip edilip tahsil edilmesi dışında, müşterilerine ihracat amaçlı ön ödeme hizmeti de vermektedir.

İştirakimizin 2009 yılı 9 aylık ihracatı 520 milyon ABD doları olarak gerçekleşirken, aynı dönemde dış ticaret faaliyetlerimizin konsolide net karımıza katkısı 1,1 milyon TL oldu.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

2009 yılı başında sektörden kaynaklanan gelişmeler sonucunda GSD Dış Ticaret'in müşteri portföyünde meydana gelen artışın, 2009 yılında ihracat pazarlarında yaşanmakta olan talep eksikliğine bağlı daralmayı önemli ölçüde telafi etmesini beklemekteyiz.

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



E) ARACI KURUM

1996 yılında Tekstilbank tarafından kurulan Tekstil Menkul Değerler A.Ş. 30 Eylül 2009 itibariyle 7,6 milyon TL aktif ve 5,6 milyon TL özvarlık büyüklüğüne sahiptir.

F) DİĞER İŞTİRAKLERİMİZ

30 Eylül 2009 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 son olarak Rize'nin Çayeli belediyesi sınırları içerisinde bulunan 20 derslikli Hasan Yılmaz İlköğretim Okulu'na 14 derslik eklenmesi ve okulun standartlarının günün ihtiyaçlarına uygun hale getirilmesi çalışmalarını Şubat 2009'da tamamlayarak hizmete açtı.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

IX) İŞTİRAKLERİMİZDEKİ PAYLARIMIZ ve FAALİYET ALANLARIMIZIN KARLILIĞI

İştiraklerimizin 30.09.2009 tarihi itibarıyla sermayeleri ve bunlardaki ortaklık paylarımız aşağıdaki tabloda özetlenmiştir:

	Ödenmiş Sermaye (Bin TL)	GSD Holding'in İştirak Payı		
		Doğrudan (%)	Dolaylı (%)	Toplam (%)
İŞTİRAKLERİMİZ				
Tekstil Bankası A.Ş.	420.000	75,5	-	75,5
GSD Yatırım Bankası A.Ş.	50.000	100,0	-	100,0
Tekstil Finansal Kiralama A.Ş.	20.000	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 International Banking Unit Ltd. (BinUSD)	4.000	-	75,5	75,5
Tekstil Bilişim Hizmetleri ve Ticaret A.Ş.	50		75,5	75,5
GSD Plan Proje Etüd A.Ş.	20	100,0	-	100,0
GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş.	20	100,0	-	100,0

Faaliyet alanlarımızın konsolide karımıza katkıları ve konsolide özvarlıklarımız ve aktiflerimiz içerisindeki payları 2008/9 ay ve 2009/9 ay dönemleri için aşağıdaki tablolarda verilmiştir.

2009/9ay	Bankacılık	Leasing	Faktoring	Dış Ticaret	Holding	Elemeler	Konsolide
Kredi-plasman	1.418.393	54.312	87.673			-28.752	1.531.626
Aktifler	2.046.566	57.900	88.225	33.327	2.438	-40.932	2.187.524
Net Kar	15.102	3.529	3.414	1.135	-1.803	511	21.888
Yükümlülükler	1.518.866	13.668	57.836	17.436	7.769	-40.937	1.574.638
Azınlık Payları	114.624	19.391	3.307	0	0	0	137.322
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	413.076	24.841	27.082	15.891	-5.331	5	475.564

2008/9ay	Bankacılık	Leasing	Faktoring	Dış Ticaret	Holding	Elemeler	Konsolide
Kredi-plasman	2.437.351	78.533	110.305			-51.889	2.574.300
Aktifler	3.359.398	90.097	112.174	41.490	4.789	-94.229	3.513.719
Net Kar	12.549	2.843	4.013	1.338	-2.335	-4	18.404
Yükümlülükler	2.854.703	53.834	86.273	27.122	7.279	-94.223	2.934.988
Azınlık Payları	110.475	15.935	2.818	0	0	0	129.228
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	394.220	20.328	23.083	14.368	-2.490	-6	449.503