

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

GSD HOLDİNG A.Ő.

**1 Ocak 2010 - 30 Haziran 2010
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 de hizmet veren Mali İşler, Hukuk Müşavirliği, Yatırımcı İlişkileri ve İdari İşler bölümleri bulunmaktadır. 30.06.2010 itibarıyla GSD Holding'in personel sayısı 28 olup, kıdem tazminatı karşılığı mevcut mevzuata göre 358 bin TL, UFRS'ye göre 155 bin TL'dir. GSD Holding bünyesinde yer alan GSD Eğitim Vakfı, grubun bağışlarıyla ilköğretim okulları inşa ederek Türk eğitim sistemine destek vermektedir.

Şirketimiz 2010 yılında bağımsız denetim hizmetini Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nden, vergi danışmanlığı ve tam tasdik hizmetlerini ise Kuzey Y.M.M. A.Ş.'nden 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.*
- **Dış Ticaret** : GSD Dış Ticaret A.Ş.
- **Diğer** : GSD International Limited, 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.

* Tekstil Menkul Değerler A.Ş.'nin 06.07.2010 tarihinde toplanan Olağanüstü Genel Kurulu, Şirket'in ticaret ünvanının Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olarak değiştirilmesini ve işletme adının da Tekstil Yatırım olarak belirlenmesini kararlaştırmıştır. Söz konusu ünvan değişikliği 21.07.2010 tarihinde ticaret siciline tescillenmiştir.

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
Cezmi Öztürk	Üye	30 Mayıs 2008 - 30 Mayıs 2011
İ. Sühan Özkan	Üye	30 Mayıs 2008 - 30 Mayıs 2011
E. Murat Gezgın	Üye	30 Mayıs 2008 - 30 Mayıs 2011
İ. Sencan Derebeyoğlu	Üye	30 Nisan 2009 - 30 Mayıs 2011
Ekrem Can	Üye	31 Mart 2010 - 30 Mayıs 2011
(Turhan Alban	Üye	30 Mayıs 2008 - 31 Mart 2010)

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

31 Mart 2010 tarihinde Şirketimiz Yönetim Kurulu üyeliğinden istifa eden Turhan Alban'ın yerine, ayrılan üyenin kalan süresini doldurmak ve ilk Genel Kurul'un onayına sunulmak üzere B grubu hissedarları temsilen Ekrem Can atandı.

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 2010 – 30 Nisan 2011
30 Nisan 2010 – 30 Nisan 2011

Kurumsal Yönetim Komitesi

Şirketimizin kurumsal yönetim ilkelerine uyumunu izlemek, ilkelerin uygulanamadığı 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 atanırlar. Komite yönetim kuruluna tavsiyelerde bulunur, ancak nihai karar yönetim kurulu tarafından verilir.

Denetim Komitesi

Yönetim Kurulu üyelerimizden İbrahim Sencan Derebeyoğlu ve İsmail Sühan Özkan Denetim Komitesi üyeleri olarak görev yapmaktadırlar.

IV) SERMAYE ve ORTAKLIK YAPISI

30.06.2010 itibariyle Şirketimiz'in kayıtlı sermaye tavanı 750 milyon TL, çıkarılmış sermayesi ise 250 milyon TL'dir. 30 Haziran 2010 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	392,800	237,783	392,800	26.842.781,100	26.843.804,483	% 10,738
DELTA YATIRIM A.Ş.	0,000	0,000	0,000	11.250.000,000	11.250.000,000	% 4,500
59 ORTAK	0,000	155,017	0,000	0,000	155,017	% 0,000
GSD DIŞ TİCARET A.Ş.	0,000	0,000	0,000	2.805.562,369	2.805.562,369	% 1,122
GSD YATIRIM BANKASI A.Ş.	0,000	0,000	0,000	8.418.659,375	8.418.659,375	% 3,367
TEKSTİL FİN. KİRALAMA A.Ş.	0,000	0,000	0,000	430.000,000	430.000,000	% 0,172
HALKA AÇIK	0,000	0,000	0,000	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 % 15,81 olarak hesaplanmaktadır.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

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 kalmaktalar.

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 bakımında 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

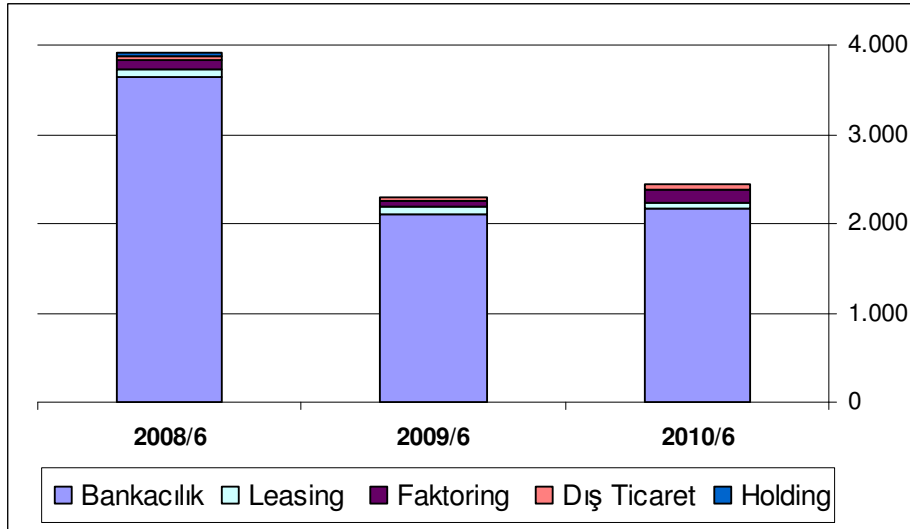
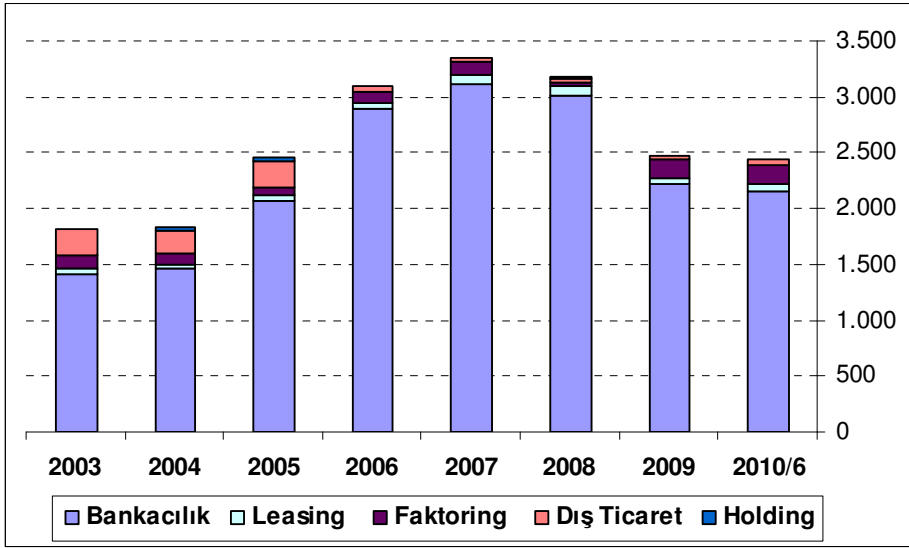
Konsolide aktiflerimizin % 92'sini oluşturan bankacılık faaliyetleri dolayısıyla, Şirketimizin en önemli finansman kaynağı müşteri mevduatlarıdır. 30.06.2010 itibarıyla 1,3 milyar TL olan müşteri mevduatları, Şirketimiz konsolide yükümlülükleri içerisinde % 76'lık bir paya sahip olurken, diğer bir finansman kaynağı olarak kullanılan krediler % 15 pay aldı.

VIII) 2010 YILI İLK YARIYILI FAALİYET SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ

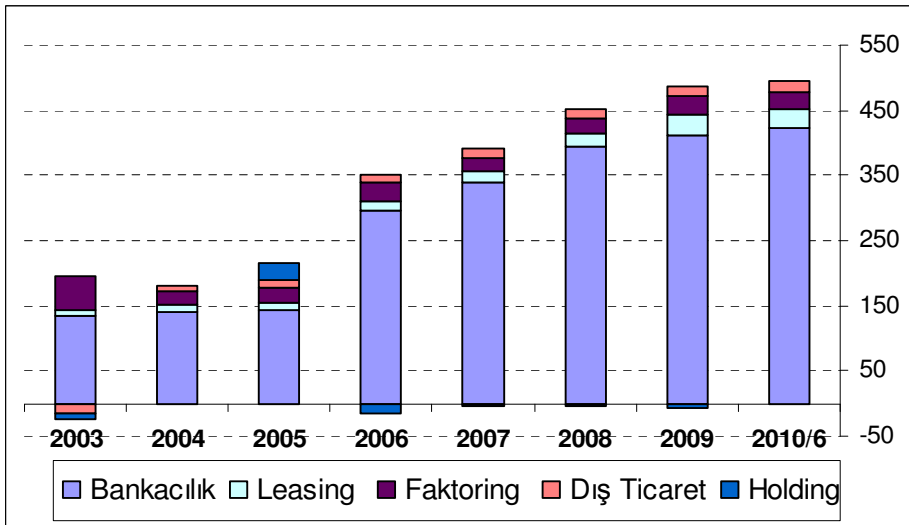
Konsolide mali tablolarımıza göre, 30 Haziran 2010 itibarıyla GSD Holding'in aktif büyüklüğü 2,3 milyar TL, ana ortaklığa ait özkaynakları 493,4 milyon TL, konsolide net karı ise 15 milyon TL (2009'in ilk yarısında 17 milyon TL) olarak gerçekleşti. Sermaye Piyasası Kurulu'nun son düzenlemeleri ışığında, özsermayede izlenen kar zararları da dikkate alan kapsamlı konsolide gelir tabloları da mali tablolarda verilmeye başlanmış olup, bu bazda hesaplanan 2010 ilk yarısı net karımız 13 milyon TL'dir (2009 ilk yarısında 19,4 milyon TL). Faaliyet raporunda aksi belirtilmedikçe kapsamlı olmayan konsolide gelir tablosu karı ve bu kara ilişkin segment analizindeki karlar kullanılmıştır.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

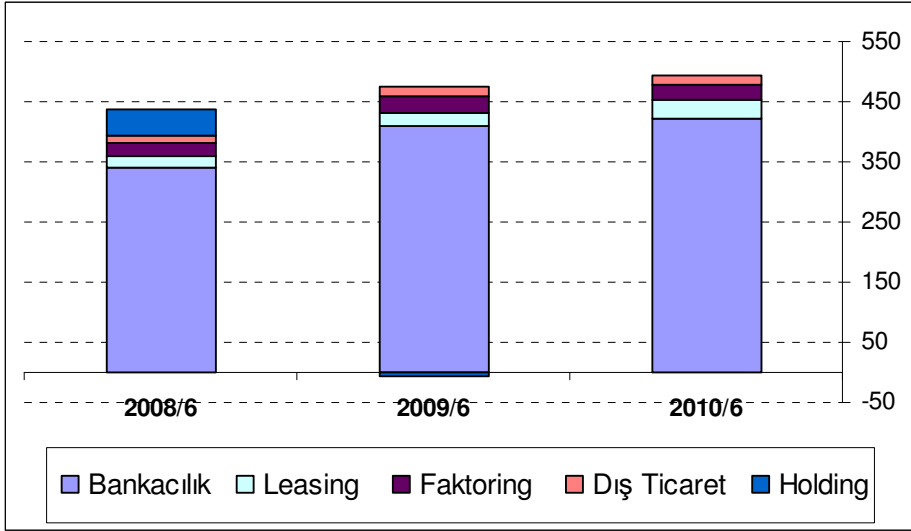
GSD Holding'in Konsolide Aktiflerinin Gelişimi (milyon TL)



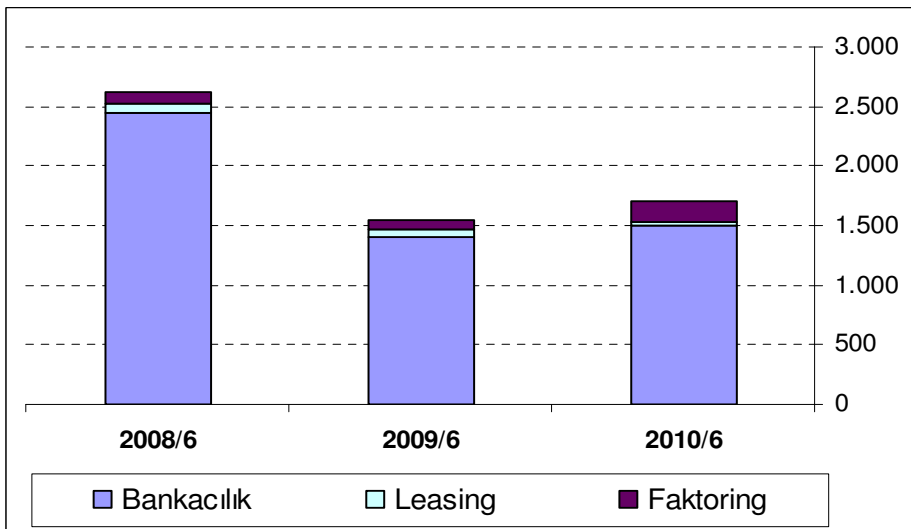
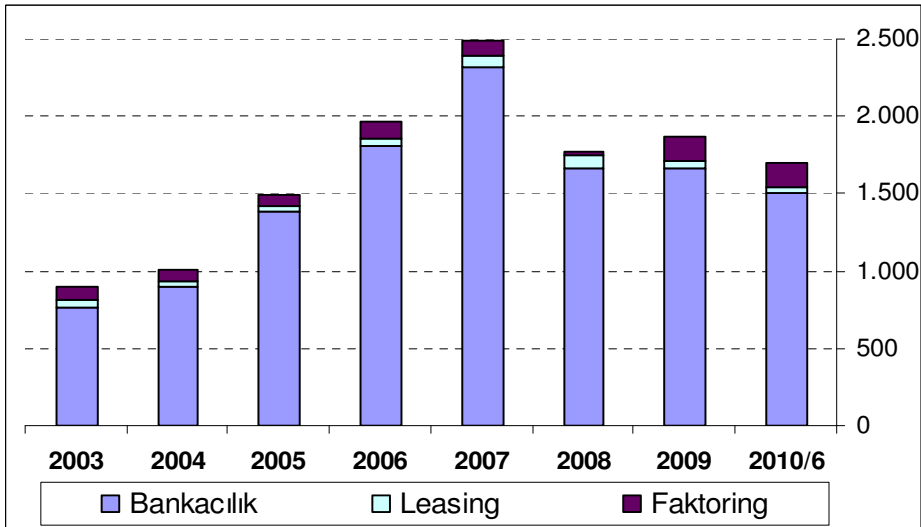
GSD Holding'in Konsolide Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklarının Gelişimi (milyon TL)



GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

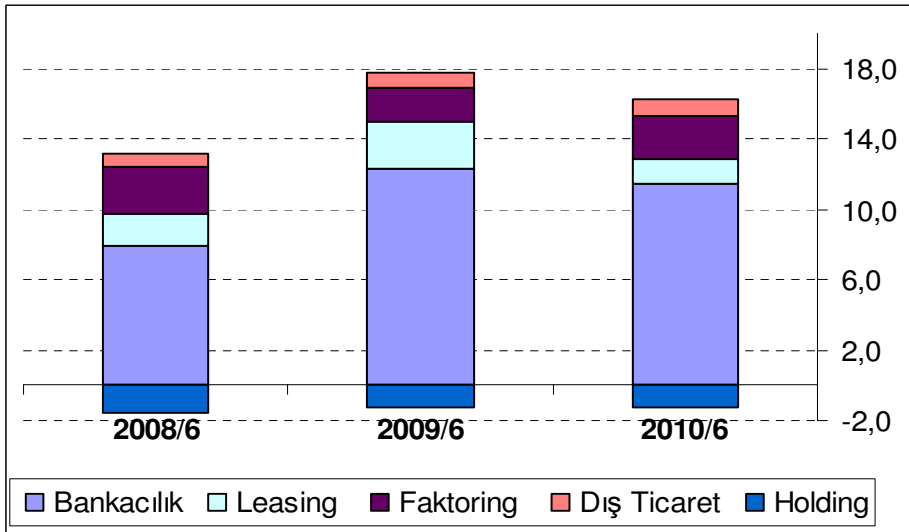
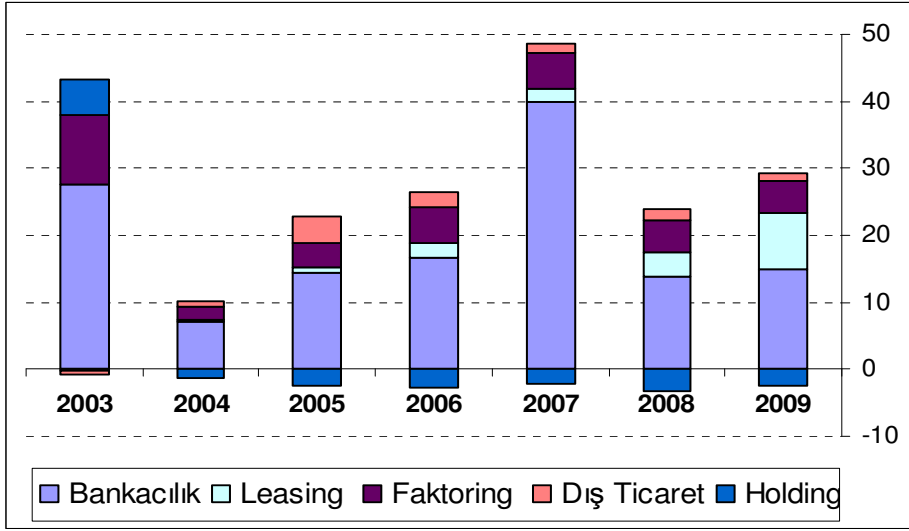


GSD Holding'in Konsolide Kredi ve Plasmanlarının Gelişimi (milyon TL)



GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

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



2010 ve 2009 yılının ilk yarılarında GSD Holding'in iş alanlarının konsolide kalemler içerisinde aldıkları paylar aşağıdaki tablolarda verilmiştir. (% olarak)

2010/ 1.yarıyıl	Bankacılık	Leasing	Faktoring	Dış Ticaret	Holding	Elemeler
Net Kar	76	10	16	6	-8	0
Aktifler	92	3	7	2	0	-4
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	86	6	5	3	0	0

2009/ 1.yarıyıl	Bankacılık	Leasing	Faktoring	Dış Ticaret	Holding	Elemeler
Net Kar	72	15	12	5	-7	3
Aktifler	95	3	3	2	0	-3
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	87	5	6	3	-1	0

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

A) BANKACILIK

30 Haziran 2010'da bankacılık faaliyetlerinden elde ettiğimiz net kar 11,4 milyon TL olurken, bankacılık aktiflerimiz 2,2 milyar TL, bankacılıktan kaynaklanan kredilerimiz ise 1,5 milyar TL olarak gerçekleşti. Müşteri mevduatlarımız ise 2010'un ilk yarısında 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

Factoring faaliyetlerinden kaynaklanan net plasmanlarımız 2010 yılının ilk yarısında 165 milyon TL olarak gerçekleşti. 30 Haziran 2010 itibariyle aktifleri GSD Holding konsolide aktiflerinin % 7'sini oluşturan faktoring faaliyetlerimizin 2010 yılı ilk yarısı konsolide net karımıza katkısı 2,4 milyon TL oldu. GSD Holding faktoring faaliyetlerini % 89,1'ine sahip olduğu iştiraki Tekstil Factoring Hizmetleri A.Ş. aracılığıyla gerçekleştirmektedir.

C) FİNANSAL KİRALAMA (Leasing)

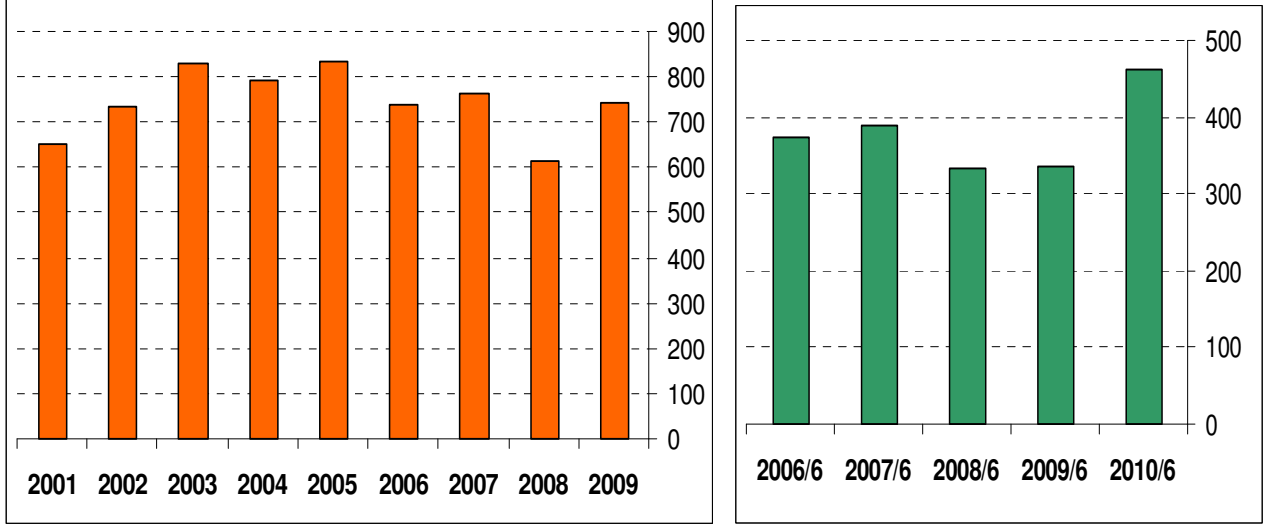
Şirketimiz konsolide mali tablolarına göre, finansal kiralama alacaklarımız 2010 yılının ilk yarısında 31,7 milyon TL olarak gerçekleşti. 30 Haziran 2010 itibariyle finansal kiralama aktifleri GSD Holding konsolide aktiflerinin % 3'ünü oluştururken, aynı dönemde finansal kiralama faaliyetlerimizin konsolide net karımıza katkısı 1,5 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 Holding dış ticaret faaliyetlerini tamamına sahip olduğu iştiraki GSD Dış Ticaret A.Ş. aracılığıyla gerçekleştirmektedir. GSD Dış Ticaret A.Ş. çok ortaklı dış ticaret sermaye şirketi modelinin ülkemizdeki ilk örneğidir. Son on yılda ortalama 725 milyon ABD doları tutarında yıllık ihracat hacmi gerçekleştiren iştirakimizin 2009 yılı ihracatı bir önceki yıla göre % 21'lik bir artış kaydederek 744 milyon ABD dolarına ulaştı. Böylece ihracatımızın ülkemiz toplam ihracatı içerisindeki payı da binde 47'den binde 73'e yükseldi. 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 2010 yılı ilk altı aylık ihracatı geçen yılın aynı dönemine göre % 38 artarak 463 milyon ABD doları olarak gerçekleşti. Aynı dönemde dış ticaret faaliyetlerimizin konsolide net karımıza katkısı 943 bin TL oldu.

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



E) ARACI KURUM

1996 yılında Tekstilbank tarafından kurulan Tekstil Menkul Değerler A.Ş. 30 Haziran 2010 itibariyle 13,3 milyon TL aktif ve 7,7 milyon TL özvarlık büyüklüğüne sahiptir. Tekstil Menkul Değerler A.Ş.'nin 6 Temmuz 2010 tarihinde toplanan Olağanüstü Genel Kurulu, Şirket'in ödenmiş sermayesinin 5 milyon TL'den 10 milyon TL'ye artırılmasını, artırılan sermayenin 4.796 bin TL'lik kısmının bedelli, 204 bin TL'lik kısmının olağanüstü yedeklerden bedelsiz olarak karşılanmasını ve Şirket'in ticaret ünvanının Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olarak değiştirilmesini kararlaştırdı. Söz konusu sermaye artırımını 21 Temmuz 2010 tarihinde ticaret siciline tescillendi.

F) DİĞER İŞTİRAKLERİMİZ

30 Haziran 2010 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. Söz konusu iki okula destek olmayı sürdüren Vakfımız Şubat 2009'da Rize'nin Çayeli belediyesi sınırları içerisinde bulunan 20 derslikli Hasan Yılmaz İlköğretim Okulu'na 14 derslik ekledi ve okulun standartlarını günün ihtiyaçlarına uygun hale getirdi.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

IX) İŞTİRAKLERİMİZDEKİ PAYLARIMIZ ve FAALİYET ALANLARIMIZIN KARLILIĞI

İştiraklerimizin 30.06.2010 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.	30.000	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.	50	100,0	-	100,0
GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş.	50	100,0	-	100,0

2009'un ve 2010'un ilk yarısında faaliyet alanlarımızın konsolide karımıza katkısıyla konsolide özvarlıklarımız ve aktiflerimiz içerisindeki payları aşağıdaki tablolarda gösterilmiştir.

2010/6	Bankacılık	Leasing	Factoring	Dış Ticaret	Holding	Elemeler	Konsolide
Kredi-plasman	1.506.185	31.719	164.325			-58.063	1.644.166
Aktifler	2.158.393	65.818	164.912	54.172	1.176	-101.113	2.343.358
Net Kar	11.409	1.478	2.428	943	-1.257	-42	14.959
Yükümlülükler	1.618.524	10.600	137.440	37.158	2.295	-101.120	1.704.897
Azınlık Payları	117.555	24.473	2.990				145.018
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	422.314	30.745	24.482	17.014	-1.119	7	493.443

2009/6	Bankacılık	Leasing	Factoring	Dış Ticaret	Holding	Elemeler	Konsolide
Kredi-plasman	1.404.633	63.731	71.261			-46.105	1.493.520
Aktifler	2.108.331	74.089	74.356	35.500	3.318	-69.872	2.225.722
Net Kar	12.284	2.650	1.970	854	-1.238	508	17.028
Yükümlülükler	1.586.473	31.427	45.588	19.890	8.084	-69.879	1.621.583
Azınlık Payları	113.318	18.745	3.130	0	0	0	135.193
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	408.540	23.917	25.638	15.610	-4.766	7	468.946