

**GSD HOLDİNG A.Ş.**

**1 OCAK 2015 – 31 MART 2015  
KONSOLİDE ARA DÖNEM  
FAALİYET RAPORU**

**GSD**<sup>®</sup>  *Holding*

<b><u>İÇİNDEKİLER</u></b>	<b><u>SAYFA NO</u></b>
<b>A) KISACA GSD HOLDİNG A.Ş.</b> .....	1
<b>B) VİZYON VE MİSYON</b> .....	2
<b>C) STRATEJİ, ETİK KURALLAR VE DEĞERLER</b> .....	2
<b>D) İNSAN KAYNAKLARI POLİTİKASI</b> .....	3
<b>E) SERMAYE VE ORTAKLIK YAPISI</b> .....	3
<b>F) İŞTİRAK PORTFÖYÜ</b> .....	6
GSD Grubu Şirketleri ve Vakfi Kimlik Bilgileri .....	8
GSD Grubu Şirketleri ve Vakfi İletişim Bilgileri .....	9
GSD Grubu İştirak Yapısı (% Paylara Göre) .....	10
GSD Grubu İştirak Yapısı (Nominal Paylara Göre) .....	10
<b>G) ORGANİZASYON ŞEMASI, KURUL VE KOMİTELER</b> .....	12
Organizasyon Şeması .....	12
Yönetim Kurulu .....	12
Bağımsız Denetim Kuruluşu .....	13
Kurumsal Yönetim Komitesi .....	13
Riskin Erken Saptanması Komitesi .....	13
Denetimden Sorumlu Komite .....	13
Kurumsal Yönetim Komitesi'nin Görevleri .....	13
Kurumsal Yönetim Komitesinin Aday Gösterme Komitesi Olarak Görevleri .....	13
Kurumsal Yönetim Komitesinin Ücret Komitesi Olarak Görevleri .....	14
Riskin Erken Saptanması Komitesi'nin Görevleri .....	14
Risk Yönetimi ve İç Kontrol Sistemleri .....	14
Denetimden Sorumlu Komite'nin Görevleri .....	14
Yatırımcı İlişkileri Bölümü .....	15
Yönetim Kurulu Üyelerine ve İdari Sorumluluğu Bulunan Yöneticilere Verilen Ücretler ile Sağlanan Diğer Tüm Menfaatler (Kurumsal Yönetim İlkeleri Gereğince) .....	16
GSD Grubu Yönetim Kurulu Üyesi, İdari Sorumluluğu Bulunan Yönetici ve Diğer Çalışan Sayıları .....	16
Yönetim Kurulu Üyeleri'nin Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasası .....	17
<b>H) MALİ SONUÇLAR</b> .....	17
Mali Yapı Oranları <sup>(1)</sup> .....	17
Performans Oranları .....	17
<b>I) FAALİYET PERFORMANSINI ETKİLEYEN ANA ETKENLER</b> .....	18
<b>J) FİNANSMAN KAYNAKLARI</b> .....	18
<b>K) FİNANSAL DURUMUN VE FAALİYET SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ</b> .....	18
Genel Değerlendirme .....	18
<i>GSD Holding A.Ş.'nin Konsolide Aktiflerinin Gelişimi</i> .....	19
<i>GSD Holding A.Ş.'nin Konsolide Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklarının Gelişimi</i> .....	20
<i>GSD Holding A.Ş.'nin Konsolide Kredi ve Plasmanlarının Gelişimi</i> .....	21
<i>GSD Holding A.Ş.'nin Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacakları (bin TL)</i> .....	22
<i>GSD Holding A.Ş.'nin Konsolide Net Karının Gelişimi</i> .....	24
<i>GSD Grubu'nun İş Alanlarının Konsolide Kalemlerdeki Payları</i> .....	25
<i>GSD Grubu Çalışan Sayıları <sup>(1)</sup></i> .....	25
Segment Bazında Değerlendirme .....	26
<i>Bankacılık</i> .....	26
<i>Faktoring</i> .....	30
<i>Finansal Kiralama</i> .....	32
<i>Gemi İşletmeciliği</i> .....	32
<i>Aracı Kurum</i> .....	37
<i>Diğer İştiraklerimiz</i> .....	38
<b>L) İŞTİRAKLERİMİZDEKİ PAYLARIMIZ VE FAALİYET ALANLARIMIZIN KARLILIĞI</b> .....	39
<b>M) ORTAKLIK PAYLARIMIZ</b> .....	41
Genel Açıklama .....	41

<b><u>İÇİNDEKİLER</u></b>	<b><u>SAYFA NO</u></b>
GSD Holding A.Ş. Pay Fiyatı Grafiği.....	42
Tekstil Bankası A.Ş. Pay Fiyatı Grafiği.....	43
GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş. Pay Fiyatı Grafiği.....	44
<b>N) ANASÖZLEŞME DEĞİŞİKLİĞİ.....</b>	<b>45</b>
<b>O) YÖNETİM KURULU'NUN 2015 YILI VE İZLEYEN YILLARA İLİŞKİN KAR DAĞITIM POLİTİKASI ÖNERİSİ.....</b>	<b>45</b>
<b>SORUMLULUK BEYANI.....</b>	<b>46</b>

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**1 Ocak – 31 Mart 2015 Konsolide Ara Dönem Faaliyet Raporu****A) KISACA GSD HOLDİNG A.Ş.**

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

GSD Holding A.Ş., 8 Ekim 1986'da 96 hazır giyim imalatçısının girişimiyle GSD Giyim Sanayicileri Dış Ticaret A.Ş. ünvanıyla kurulmuştur. Şirket'in ünvanı 25 Kasım 1988'de GSD Dış Ticaret A.Ş. ve 21 Kasım 1996'da GSD Holding A.Ş. olarak değişmiştir. Hazır giyim imalatçıları uzmanlaşmış bir dış ticaret sermaye şirketi çatısı altında 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. ünvanıyla kurulup, 1997'de GSD Dış Ticaret A.Ş. ünvanını alan şirket yürütmüştür.

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

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.

GSD Holding A.Ş.'nin temel işlevi iştirak ve bağlı ortaklıklarının orta vadeli hedeflerinin belirlenmesi, yürütülmesi ve değerlendirilmesi fonksiyonlarını yerine getirmek ve faaliyetlerini koordine etmektir. GSD Holding A.Ş. ayrıca bünyesindeki şirketlerin sundukları hizmetlerde veya benzer süreçlerinde standardartlaşmanın sağlanması, grup dışından alınan hizmetlerde kalite ve fiyat avantajının elde edilmesi ve tüm bu fonksiyonların grup bazında sinerji yaratacak şekilde planlanması faaliyetlerini de yerine getirmektedir.

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

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

GSD Holding A.Ş. bünyesinde Genel Müdürlük dışında aynı zamanda iştiraklere de hizmet veren Mali İşler, Hukuk Müşavirliği, İdari İşler Bölümleri ve Yatırımcı İlişkileri Bölümü bulunmaktadır. 31 Mart 2015 itibarıyla GSD Holding A.Ş.'nin yönetim kurulu üyeleri dahil personel sayısı 32 olup, kıdem tazminatı karşılığı mevcut mevzuata göre 777 bin TL, UFRS'ye göre 651 bin TL olarak gerçekleşmiştir. GSD Holding

## **GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**

### **1 Ocak – 31 Mart 2015 Konsolide Ara Dönem Faaliyet Raporu**

---

A.Ş. bünyesinde yer alan GSD Eğitim Vakfı, grubun bağışlarıyla ilköğretim okulları inşa ederek Türk eğitim sistemine destek vermektedir.

Şirketimiz'in 2015 yılı için bağımsız denetim hizmetini Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (EY)'den alması Şirketimiz'in 2014 yılı Olağan Genel Kurulu'nun onayına sunulacaktır. Şirketimiz, 2015 yılı için vergi danışmanlığı ve tam tasdik hizmetlerini ise Başaran Nas Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. (PWC)'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 2015 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 vb. faaliyetler yoluyla üretimi desteklemeye odaklanan iştirakler aracılığıyla rekabette fark yaratmak.
- Faaliyet karlılığını esas alarak ve rasyonel yatırımlar yaparak uzmanlaştığımız alanlarda büyümek.
- Sosyal ve ekonomik değer yaratarak ülke ekonomisine katkıda bulunmak.

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

### **Stratejimiz**

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

### **Etik Kurallar ve Sosyal Sorumluluk**

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

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

### **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.

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
1 Ocak – 31 Mart 2015 Konsolide Ara Dönem Faaliyet Raporu

**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.

**E) SERMAYE VE ORTAKLIK YAPISI**

**GSD Holding A.Ş. Ortaklık Yapısı  
(31 Mart 2015)**

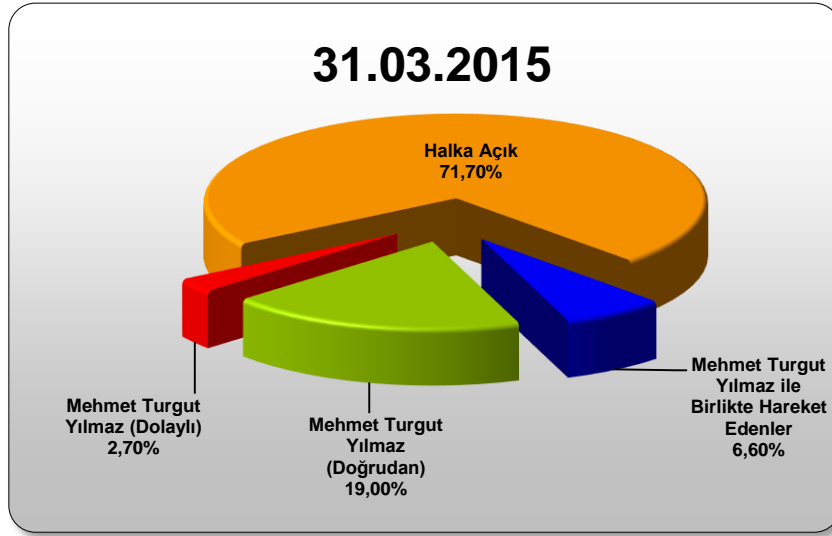
ORTAK ADI	SERMAYE PAYI					
	NOMİNAL (TL)					(%)
	A GRUBU	B GRUBU	C GRUBU	D GRUBU	TOPLAM	TOPLAM
MEHMET TURGUT YILMAZ	392,800	243,381	392,800	47.498.972,100	47.500.001,081	19,000
DELTA ARSA VE BİNA GELİŞTİRME TİCARET A.Ş.	0,000	0,000	0,000	11.250.000,000	11.250.000,000	4,500
DİĞER İMTİYAZLI PAY SAHİPLERİ	0,000	149,419	0,000	0,000	149,419	0,000
GSD DENİZCİLİK G.MENKUL İNŞ. SAN. ve TİC. A.Ş.	0,000	0,000	0,000	11.654.221,744	11.654.221,744	4,662
ADEO TURİZM OTELCİLİK TİCARET LTD.ŞTİ.	0,000	0,000	0,000	347.000,000	347.000,000	0,139
HALKA AÇIK	0,000	0,000	0,000	179.248.627,756	179.248.627,756	71,699
<b>SERMAYE</b>	<b>392,800</b>	<b>392,800</b>	<b>392,800</b>	<b>249.998.821,600</b>	<b>250.000.000,000</b>	<b>100,000</b>

**GSD Holding A.Ş. Dolaylı İştirak İlişkilerinden Arındırılmış Ortaklık Yapısı  
(31 Mart 2015)**

ORTAK ADI	SERMAYE PAYI					
	NOMİNAL (TL)					(%)
	A GRUBU	B GRUBU	C GRUBU	D GRUBU	TOPLAM	TOPLAM
MEHMET TURGUT YILMAZ (DOĞRUDAN)	392,800	243,381	392,800	47.498.972,100	47.500.001,081	19,000
MEHMET TURGUT YILMAZ (DOLAYLI)	0,000	0,000	0,000	6.750.918,480	6.750.918,480	2,700
HAKAN YILMAZ (DOLAYLI)	0,000	0,000	0,000	4.097.356,830	4.097.356,830	1,639
M. TURGUT YILMAZ AİLESİ DİĞER (DOLAYLI)	0,000	0,000	0,000	574.605,400	574.605,400	0,230
DİĞER İMTİYAZLI PAY SAHİPLERİ	0,000	149,419	0,000	0,000	149,419	0,000
DİĞER	0,000	0,000	0,000	191.076.968,790	191.076.968,790	76,431
<b>SERMAYE</b>	<b>392,800</b>	<b>392,800</b>	<b>392,800</b>	<b>249.998.821,600</b>	<b>250.000.000,000</b>	<b>100,000</b>

**GSD Holding A.Ş. Dolaylı ve Karşılıklı İştirak İlişkilerinden Arındırılmış Ortaklık Yapısı  
(31 Mart 2015)**

ORTAK ADI	SERMAYE PAYI					TOPLAM (%)
	NOMİNAL (TL)					
	A GRUBU	B GRUBU	C GRUBU	D GRUBU	TOPLAM	
MEHMET TURGUT YILMAZ (DOĞRUDAN)	392,800	243,381	392,800	47.498.972,100	47.500.001,081	19,929
MEHMET TURGUT YILMAZ (DOLAYLI)	0,000	0,000	0,000	6.750.918,480	6.750.918,480	2,832
HAKAN YILMAZ (DOLAYLI)	0,000	0,000	0,000	4.097.356,830	4.097.356,830	1,719
M. TURGUT YILMAZ AİLESİ DİĞER (DOLAYLI)	0,000	0,000	0,000	574.605,400	574.605,400	0,241
DİĞER İMTİYAZLI PAY SAHİPLERİ	0,000	149,419	0,000	0,000	149,419	0,000
DİĞER	0,000	0,000	0,000	179.422.747,046	179.422.747,046	75,279
<b>SERMAYE</b>	<b>392,800</b>	<b>392,800</b>	<b>392,800</b>	<b>238.344.599,856</b>	<b>238.345.778,256</b>	<b>100,000</b>



**Sermaye ve Ortaklık Yapısı Açıklamaları:**

**Kayıtlı Sermaye Tavanı**

Şirket kayıtlı sermaye sistemine tabi olup, Şirket Anasözleşmesi'nde belirlenen kayıtlı sermaye tavanına kadar Yönetim Kurulu kararıyla Türk Ticaret Kanunu'nun sermayenin artırılmasına ilişkin hükümlerine bağlı kalmaksızın pay çıkararak sermaye artırabilir. 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, 2017 yılı sonuna kadar geçerlidir.

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**1 Ocak – 31 Mart 2015 Konsolide Ara Dönem Faaliyet Raporu****Pay Grupları**

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

Şirket'çe 2013 yılında 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'na uyum amacıyla yapılan anasözleşme değişiklikleri sonucu pay devir kısıtının kalkması ve artık paylarda tam kaydedişmenin 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. Söz konusu anasözleşme değişiklikleri için SPK'ca verilen uygun görüş 20 Mart 2014 tarihli yazıyla ve Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'nca verilen izin 28 Mart 2014 tarihli yazıyla Şirket'e bildirilmiş, 3 Haziran 2014 tarihinde toplanan GSD Holding A.Ş.'nin 2013 Yılı Olağan Genel Kurulu'nca onaylanmış ve 12 Haziran 2014 tarihinde ticaret siciline tescillenmiştir.

GSD Holding A.Ş. Yönetim Kurulu, 25 Mart 2015 tarihinde, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 371/7.maddesinde 6552 sayılı yasayla yapılan değişikliğe uyum sağlanması amacıyla, Şirketimiz Ana Sözleşmesi'nin 13. ve 15.maddelerinin değiştirilmesini, Sermaye Piyasası Kurulu ve T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'ndan gerekli izinlerin alınmasını ve diğer bütün işlemlerin tamamlanmasını kararlaştırmıştır. SPK'ca 30 Nisan 2015 tarihli yazıyla uygun görüş verildiği ve Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'nca 7 Mayıs 2015 tarihli yazıyla izin verildiği Şirket'e bildirilen söz konusu anasözleşme değişikliği, GSD Holding A.Ş.'nin 2014 Yılı Olağan Genel Kurulu'nun onayına sunulacaktır.

**Anasözleşmede 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**

31 Mart 2015 tarihi itibarıyla, GSD Holding A.Ş.'nin gerçek kişi nihai hakim ortağı Mehmet Turgut Yılmaz'ın doğrudan pay oranı %19,00, doğrudan ve dolaylı toplam pay oranı %21,70 ve SPK'nın yayınladığı Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde belirtildiği şekilde dolaylı ve karşılıklı iştirak ilişkilerinden arındırıldıktan sonraki payı %22,76'dır.



## GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

1 Ocak – 31 Mart 2015 Konsolide Ara Dönem Faaliyet Raporu

SPK Seri:VIII No:54 Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına İlişkin Esaslar Tebliği'ne göre, 31 Mart 2015 tarihi itibarıyla, Mehmet Turgut Yılmaz ve birlikte hareket edenlerin toplam pay oranı %28,30'dur. GSD Holding A.Ş. paylarına ilişkin olarak, Mehmet Turgut Yılmaz'ın %19, Delta Arsa ve Bina Geliştirme Ticaret A.Ş.'nin %4,50, GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş.'nin %4,66 ve Adeo Turizm Otelcilik Ticaret Limited Şirketi'nin %0,14 oranlarında sahip oldukları toplam %28,30 oranındaki paylar birlikte hareket etmektedir.

**F) İŞTİRAK PORTFÖYÜ**

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

- Bankacılık : (3),(8) Tekstil Bankası A.Ş. ve GSD Yatırım Bankası A.Ş.
- Finansal Hizmetler : (4),(9) GSD Faktoring A.Ş. ve (3),(8) Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
- Gemi İşletmeciliği : (2),(5),(10),(11) GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. (1),(5) GSD Dış Ticaret A.Ş., GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile bu şirket bünyesinde tasfiyesiz sona ererek 31 Aralık 2014 tarihinde birleşmiştir. ), (10),(11) Cano Maritime Limited, (10),(11) Dodo Maritime Limited, (10),(11) Hako Maritime Limited, (10),(11) Zeyno Maritime Limited
- Diğer : GSD Eğitim Vakfı, (6) GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş., (6),(7) GSD Plan Proje Etüd A.Ş., (6),(7) GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş.

(1) GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin aracılı ihracat faaliyetine son verilmesi ve yeni faaliyet alanlarının değerlendirilmesi için çalışma yapılması, GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin Yönetim Kurulu'nca 27 Haziran 2012 tarihinde kararlaştırılmıştır. GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin imalatçı-tedarikçi ihracçı müşterileriyle sözleşmeler kapsamında yaptığı aracılı ihracat faaliyeti, 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla sona ermiş olup; GSD Dış Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu, yeni faaliyet alanı olarak öncelikle gemi yatırımı yapmak üzere çalışmalara başlanmasını 31 Aralık 2012 tarihinde kararlaştırmıştır. GSD Dış Ticaret A.Ş., Malta'da %100 sermaye payına sahip olduğu her biri 5.000 Avro sermayeli Hako Maritime Ltd. unvanlı şirketi 1 Nisan 2013 tarihinde, Zeyno Maritime Ltd. unvanlı şirketi 22 Nisan 2013 tarihinde kurmuştur. GSD Dış Ticaret A.Ş. ile Çin'de kurulu Yangzhou Dayang Shipbuilding Co., Ltd. tersanesi arasında iki adet 63,500 DWT taşıma kapasiteli yeni yapım kuru yük gemisinin inşa sözleşmeleri, 11 Nisan 2013 ve 4 Haziran 2013 tarihlerinde yürürlüğe girmiştir. GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin 29 Mayıs 2013 tarihli 2012 Yılı Olağan Genel Kurulu, GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin Çin'de kurulu Yangzhou Dayang Shipbuilding Co., Ltd. ile 2 adet 63.500 DWT dökme kuru yük gemisinin inşa edilmesine ilişkin olarak imzalanmış olduğu yukarıda belirtilen sözleşmeler kapsamındaki tüm hak ve yükümlülüklerinin, 4032 ve 4039 kabuk numaralı gemiler için sırasıyla GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin %100 sermaye payıyla Malta'da kurduğu bağlı ortaklıkları olan Hako Maritime Ltd. ve Zeyno Maritime Ltd.'e devri amacıyla, GSD Dış Ticaret A.Ş., Yangzhou Dayang Shipbuilding Co., Ltd. ile Hako Maritime Ltd. ve Zeyno Maritime Ltd. arasında "Taraf Değişikliği Sözleşmesi" ("Novation Agreement") ve bunun uygulanmasına yönelik "Üç Taraflı Sözleşme" ("Tripartite Agreement") imzalanmasını ve diğer gereken işlemlerin yerine getirilmesini kararlaştırmıştır. GSD Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklığı GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin, 11 Nisan 2013 tarihinde yürürlüğe giren Çin'de kurulu Yangzhou Dayang Shipbuilding Co., Ltd. tersanesi ile bir adet 63,500 DWT taşıma kapasiteli yeni yapım kuru yük gemisinin inşa sözleşmesi kapsamındaki 4032 kabuk numaralı gemi, yapımı tamamlanmış olduğundan, GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin 29 Mayıs 2013 tarihli 2012 Yılı Olağan Genel Kurulu'nca kararlaştırıldığı gibi, GSD Dış Ticaret A.Ş., Yangzhou Dayang Shipbuilding Co., Ltd. ve GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin %100 sermaye payına sahip olduğu Malta'da kurulu bağlı ortaklığı olan Hako Maritime Ltd. arasındaki "Taraf Değişikliği Sözleşmesi" ("Novation Agreement") ve bunun uygulanmasına yönelik "Üç Taraflı Sözleşme" ("Tripartite Agreement") gereğince Hako Maritime Ltd. adına tescillenmek üzere, 23 Haziran 2014 tarihinde Çin'de teslim alınmıştır. GSD Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklığı GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin, 4 Haziran 2013 tarihinde yürürlüğe giren Çin'de kurulu Yangzhou Dayang Shipbuilding Co., Ltd. tersanesi ile bir adet 63,500 DWT taşıma kapasiteli yeni yapım kuru yük gemisinin inşa sözleşmesi kapsamındaki 4039 kabuk numaralı gemi, yapımı tamamlanmış olduğundan, GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin 29 Mayıs 2013 tarihli 2012 Yılı Olağan Genel Kurulu'nca kararlaştırıldığı gibi, GSD Dış Ticaret A.Ş., Yangzhou Dayang Shipbuilding Co., Ltd. ve GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin %100 sermaye payına sahip olduğu Malta'da kurulu bağlı ortaklığı olan Zeyno Maritime Ltd. arasındaki "Taraf Değişikliği Sözleşmesi" ("Novation Agreement") ve bunun uygulanmasına yönelik "Üç Taraflı Sözleşme" ("Tripartite Agreement") gereğince Zeyno Maritime Ltd. adına tescillenmek üzere, 29 Eylül 2014 tarihinde Çin'de teslim alınmıştır. 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.

(2) Tekstil Finansal Kiralama A.Ş., 27 Mayıs 2011 tarihindeki başvurusu üzerine, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'nca finansal kiralama faaliyet izin belgesinin iptal edildiği 16 Haziran 2011 tarihi itibarıyla finansal kiralama şirketi statüsünden ve dolayısıyla finansal kiralama mevzuatına tabi olmaktan çıkmış olup, Tekstil Finansal Kiralama A.Ş.'nin şirket ünvanının "GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş." olarak değiştirilmesi, şirket işletme adının "GSD Marin" olarak belirlenmesi ve faaliyet konusunun gemi yatırımları ve işletmeciliği, gayrimenkul yatırımları alanları olarak değiştirilmesine yönelik anasözleşmesi değişikliği 26 Ağustos 2011 tarihi itibarıyla ticaret siciline tescillenmiştir. GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş.'nin 10 Nisan 2012 tarihli Olağanüstü Genel Kurul Toplantısında alınan önemli nitelikteki işlem onaylama kararında verilen yetkiye dayanarak, Şirket, Güney Kore'de yerleşik HYUNDAI MIPO DOCKYARD CO., LTD. tersanesinde inşa edilerek Haziran 2013'de teslim edilmek üzere 39.000 dwt taşıma kapasitesine sahip, 2 adet yeni dökme kuru yük gemisi yapımı konusunda, aynı tarihte söz konusu tersane ile gemi inşa sözleşmesi imzalamıştır. GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş., Malta'da %100 sermaye payına sahip olduğu her biri 5.000 Avro sermayeli Dodo Maritime Ltd. ve Cano Maritime Ltd. unvanlı şirketleri 26 Mart 2013 tarihinde kurmuştur. GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş. Yönetim Kurulu, Şirket'in 10 Nisan 2012 tarihinde Hyundai Mipo Dockyard Co., Ltd. ile 2 adet 39.000 DWT kuru yük gemisinin inşa edilmesine ilişkin olarak imzalanmış olduğu sözleşme kapsamındaki tüm hak ve yükümlülüklerinin, 6150 ve 6151 kabuk numaralı olan gemiler için sırasıyla Şirket'in %100 sermaye payıyla Malta'da kurduğu bağlı ortaklıkları olan Dodo Maritime Ltd. ve Cano Maritime Ltd.'e devri amacıyla, Şirket, Hyundai Mipo Dockyard Co.,Ltd. ile Dodo

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ****1 Ocak – 31 Mart 2015 Konsolide Ara Dönem Faaliyet Raporu**

Maritime Ltd. ve Cano Maritime Ltd. arasında "Taraflar Değişikliği Sözleşmesi" ("Novation Agreement") ve bunun uygulanmasına yönelik Üç Taraflı Sözleşme ("Tripartite Agreement") imzalanmasını, bu kapsamda Dodo Maritime Ltd. ve Cano Maritime Ltd.'in kullanacağı banka kredilerine karşılık bu şirketler lehine kredi kuruluşlarına garanti ve hisse rehni verilmesini, bu işlemlerin Şirket'in yapılacak olan ilk genel kurulunun onayına sunulmasını ve diğer gereken işlemlerin yerine getirilmesini, 10 Nisan 2013 tarihinde kararlaştırmış ve Şirket'in 30 Mayıs 2013 tarihli Genel Kurulu, Yönetim Kurulu'nun 10 Nisan 2013 tarihli bu kararını onaylamıştır. GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 2 adet 39.000 DWT kuru yük gemisinin inşa edilmesine ilişkin olarak imzalamış olduğu sözleşme kapsamındaki gemiler, yapımı tamamlanmış olduğundan Şirket'in %100 sermaye payıyla Malta'da kurduğu bağlı ortaklıkları olan Dodo Maritime Ltd. ve Cano Maritime Ltd. adlarına tescillenmek üzere, 7 Mayıs 2013 tarihinde Güney Kore'de teslim alınmıştır. 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.

(3) GSD Holding A.Ş.'nin Tekstil Bankası A.Ş.'nde sahip olduğu %75,50 payının ICBC'ye satılması için sözleşme imzalanmasına ilişkin açıklamalar için faaliyet raporunun "Segment Bazında Değerlendirme" bölümünün "Bankacılık" kısmına bakınız. Tekstil Bankası A.Ş. ve bağlı ortaklığı Tseksit Yatırım Menkul Değerler A.Ş., GSD Holding A.Ş.'nin konsolide finansal tablolarında 30 Haziran 2014 tarihinden başlayarak durdurulan faaliyet olarak sınıflanmıştır.

(4) Tekstil Faktoring A.Ş.'nin 8 Temmuz 2014 tarihinde toplanan Olağanüstü Genel Kurulu, şirket ünvanının GSD Faktoring A.Ş. olarak değiştirilmesini kararlaştırmıştır ve söz konusu ünvan değişikliği 21 Temmuz 2014 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili'ne tescillenmiştir.

(5) 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 "Segment Bazında Değerlendirme" bölümünün "Gemi İşletmeciliği" kısmına bakınız.

(6) GSD Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklıkları GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş., GSD Plan Proje Etüd A.Ş. ve GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş.'nin tek pay sahibi anonim şirkete dönüştürülmeleri amacıyla, GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş.'nin sermayesinde diğer ortakların sahip olduğu toplam 4,00 TL nominal değerli paylar toplam 1,40 TL peşin bedelle, GSD Plan Proje Etüd A.Ş.'nin sermayesinde diğer ortakların sahip olduğu toplam 4,00 TL nominal değerli paylar toplam 1,28 TL peşin bedelle ve GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş.'nin sermayesinde diğer ortakların sahip olduğu toplam 10.000 TL nominal değerli paylar toplam 22.331,39 TL peşin bedelle, 26 Kasım 2014 tarihi itibarıyla, GSD Holding A.Ş.'nce satın alınmıştır.

(7) GSD Plan Proje Etüd A.Ş. ve GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş.'nin herbirinin sermayesi, sırasıyla 29 Aralık 2014 ve 24 Aralık 2014 tarihlerinde tescillenen bedelli sermaye artırımlarıyla, 50.000 TL'den 90.000 TL'ye çıkmıştır.

(8) Tekstil Bankası A.Ş.'nin sermayesinde %1 pay sahibi olan GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile %0,036 pay sahibi olan GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. bünyesinde 31 Aralık 2014 tarihinde ticaret siciline tescillenen birleşme işlemi ve bu birleşme işlemi dolayısıyla doğan ayrılma haklarının 30 Aralık 2014 ile 13 Ocak 2015 tarihleri arasında kullanılması nedeniyle GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin geri pay alımı sonucu, GSD Holding A.Ş.'nin Tekstil Bankası A.Ş. ve Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'deki dolaylı pay oranı değişmiştir. Böylece, GSD Holding A.Ş.'nin, GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nce geri alınan paylar sermayeden düşülerek yapılan hesaplamayla, Tekstil Bankası A.Ş. ve Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin sermayelerindeki doğrudan ve dolaylı toplam payları %76,52'den %76,30'a (31 Aralık 2014 itibarıyla %76,30'a) düşmüştür.

(9) GSD Faktoring A.Ş.'nin sermayesinde %1,98 pay sahibi olan 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 31 Aralık 2014 tarihinde ticaret siciline tescillenen birleşme işlemi ve bu birleşme işlemi dolayısıyla doğan ayrılma haklarının 30 Aralık 2014 ile 13 Ocak 2015 tarihleri arasında kullanılması nedeniyle GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin geri pay alımı sonucu, GSD Holding A.Ş.'nin GSD Faktoring A.Ş.'deki dolaylı pay oranı değişmiştir. Böylece, GSD Holding A.Ş.'nin, GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nce geri alınan paylar sermayeden düşülerek yapılan hesaplamayla, GSD Faktoring A.Ş.'nin sermayesindeki doğrudan ve dolaylı toplam payı %89,09'dan %89,54'e (31 Aralık 2014 itibarıyla %89,53'e) çıkmıştır.

(10) Cano Maritime Limited ve Dodo Maritime Limited'in herbirinin sermayesinde %100 pay sahibi olan GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile Hako Maritime Limited ve Zeyno Maritime Limited'in herbirinin sermayesinde %100 pay sahibi olan GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. bünyesinde 31 Aralık 2014 tarihinde ticaret siciline tescillenen birleşme işlemi ve bu birleşme işlemi dolayısıyla doğan ayrılma haklarının 30 Aralık 2014 ile 13 Ocak 2015 tarihleri arasında kullanılması nedeniyle GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin geri pay alımı sonucu, GSD Dış Ticaret A.Ş. GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ne devrolarak tasfiyesiz sona ermiştir ve GSD Holding A.Ş.'nin GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'deki dolaylı pay oranı değişmiştir. Böylece, GSD Holding A.Ş.'nin, GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nce geri alınan paylar sermayeden düşülerek yapılan hesaplamayla, Cano Maritime Limited ve Dodo Maritime Limited'in sermayelerindeki doğrudan ve dolaylı toplam payı %54,94'den %77,07'ye (31 Aralık 2014 itibarıyla %76,92'ye, konsolidasyona dahil kısmı %76,91'e) çıkmıştır ve Hako Maritime Limited ve Zeyno Maritime Limited'in sermayelerindeki doğrudan ve dolaylı payı %100,00'den %77,07'ye (31 Aralık 2014 itibarıyla %76,92'ye, konsolidasyona dahil kısmı %76,91'e) düşmüştür.

(11) GSD Holding A.Ş.'nin %100 oranında sermaye payına sahip olduğu bağlı ortaklığı GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin tasfiyesiz sona ererek, GSD Holding A.Ş.'nin diğer bir bağlı ortaklığı olan GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nce devralınması suretiyle bu iki şirketin GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. bünyesinde birleşmesi işlemi ve GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nce bu nedenle yapılan sermaye artırımını, 31 Aralık 2014 tarihinde ticaret siciline tescillenmiş olup, birleşme nedeniyle yapılan sermaye artırımını ve bu birleşme işlemi nedeniyle doğan ayrılma haklarının 30 Aralık 2014 ile 13 Ocak 2015 tarihleri arasında kullanımını sonucunda, GSD Holding A.Ş.'nin GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'deki doğrudan payı %54,938'den %74,093'e, GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nce geri alınan paylar sermayeden düşülerek yapılan hesaplamayla doğrudan payı %54,938'den %77,070'e (31 Aralık 2014 itibarıyla %76,913'e), doğrudan ve dolaylı toplam payı ise %54,941'den %77,072'ye (31 Aralık 2014 itibarıyla %76,916'ya) çıkmıştır.

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**1 Ocak – 31 Mart 2015 Konsolide Ara Dönem Faaliyet Raporu**

**GSD Grubu Şirketleri ve Vakfı Kimlik Bilgileri**

Ünvanı	Vergi No	Vergi Dairesi	Ticaret Sicil No	Merkezinin Bulunduğu İl / Ülke	Kuruluş (Tescil) Tarihi
GSD Holding A.Ş.	4110039125	Anadolu Kurumlar <sup>(3)</sup>	227569-175132	İstanbul / Türkiye	08.10.1986
Tekstil Bankası A.Ş.	8360047728	Büyük Mükellefler	224058-171620	İstanbul / Türkiye	29.04.1986
GSD Yatırım Bankası A.Ş.	4110082280	Küçükyaılı	410445-358027	İstanbul / Türkiye	22.12.1998
GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş.	4110051767	Küçükyaılı	379919-327501	İstanbul / Türkiye	03.11.1997
GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş.	4110338959	Küçükyaılı	625654	İstanbul / Türkiye	09.05.2007
GSD Plan Proje Etüd A.Ş.	4110339015	Küçükyaılı	627278	İstanbul / Türkiye	23.05.2007
GSD Denizcilik Gayrimenkul İnş.San.veTic.A.Ş.	7340034131	Küçükyaılı <sup>(4)</sup>	289661-237243	İstanbul / Türkiye	28.08.1992
GSD Faktoring A.Ş. <sup>(5)</sup>	8360047972	Anadolu Kurumlar	312076-259658	İstanbul / Türkiye	25.02.1994
Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	8360070244	Maslak	357753-305335	İstanbul / Türkiye	05.12.1996
GSD Eğitim Vakfı	4110046140	Küçükyaılı	3779 <sup>(1)</sup>	İstanbul / Türkiye	29.12.1995
Cano Maritime Limited	-	-	C 59792 <sup>(2)</sup>	Valletta / Malta	26.03.2013
Dodo Maritime Limited	-	-	C 59814 <sup>(2)</sup>	Valletta / Malta	26.03.2013
Hako Maritime Limited	-	-	C 59857 <sup>(2)</sup>	Valletta / Malta	01.04.2013
Zeyno Maritime Limited	-	-	C 60109 <sup>(2)</sup>	Valletta / Malta	22.04.2013

(1) Vakıflar Genel Müdürlüğü Vakıf Kütük Numarası

(2) Malta Siciline Kayıtlı

(3) GSD Holding A.Ş.'nin vergi dairesi, Dış Ticaret Vergi Dairesi iken, 01.03.2014 tarihinden itibaren, vergi numarasında değişiklik olmadan, Anadolu Kurumlar Vergi Dairesi olarak değişmiştir.

(4) GSD Denizcilik Gayrimenkul İnş. San. ve Tic. A.Ş.'nin vergi dairesi, Boğaziçi Kurumlar Vergi Dairesi iken, 01.03.2014 tarihinden itibaren, vergi numarasında değişiklik olmadan, Küçükyaılı Vergi Dairesi olarak değişmiştir.

(5) Tekstil Faktoring A.Ş.'nin 8 Temmuz 2014 tarihinde toplanan Olağanüstü Genel Kurulu, şirket ünvanının GSD Faktoring A.Ş. olarak değiştirilmesini kararlaştırmıştır ve söz konusu ünvan değişikliği 21Temmuz 2014 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili'ne tescillenmiştir.

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**1 Ocak – 31 Mart 2015 Konsolide Ara Dönem Faaliyet Raporu**

**GSD Grubu Şirketleri ve Vakfı İletişim Bilgileri**

ÜN VANI	ADRES	TELEFON	FAX	İNTERNET ADRESİ
GSD Holding A.Ş.	Aydınevler Mah. Kaptan Rıfat Sok. No:3 34854 Küçükyalı Maltepe İstanbul	(216) 587 90 00	(216) 489 97 95	<a href="http://www.gsdholding.com">www.gsdholding.com</a> <a href="http://www.gsdholding.com.tr">www.gsdholding.com.tr</a> <sup>(1)</sup> <a href="http://www.gsd.com.tr">www.gsd.com.tr</a> <a href="mailto:posta@gsdholding.com.tr">posta@gsdholding.com.tr</a> <a href="mailto:bilgi@gsdholding.com.tr">bilgi@gsdholding.com.tr</a>
Tekstil Bankası A.Ş.	Maslak Mah. Dereboyu/2 Cad. No:13 34398 Sarıyer İstanbul <sup>(2)</sup>	(212) 335 53 35	(212) 328 13 28	<a href="http://www.tekstilbank.com.tr">www.tekstilbank.com.tr</a> <sup>(1)</sup>
GSD Yatırım Bankası A.Ş.	Aydınevler Mah. Kaptan Rıfat Sok. No:3 34854 Küçükyalı Maltepe İstanbul	(216) 587 90 00	(216) 489 97 74	<a href="http://www.gsdbank.com.tr">www.gsdbank.com.tr</a> <sup>(1)</sup>
GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş.	Aydınevler Mah. Kaptan Rıfat Sok. No:3 34854 Küçükyalı Maltepe İstanbul	(216) 587 90 00	(216) 489 97 95	-
GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş.	Aydınevler Mah. Kaptan Rıfat Sok. No:3 34854 Küçükyalı Maltepe İstanbul	(216) 587 90 00	(216) 489 97 95	-
GSD Plan Proje Etüd A.Ş.	Aydınevler Mah. Kaptan Rıfat Sok. No:3 34854 Küçükyalı Maltepe İstanbul	(216) 587 90 00	(216) 489 97 95	-
GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic.A.Ş.	Aydınevler Mah. Kaptan Rıfat Sok. No:3 34854 Küçükyalı Maltepe İstanbul	(216) 587 90 00	(216) 489 97 85	<a href="http://www.gsdmarin.com.tr">www.gsdmarin.com.tr</a> <sup>(1)</sup>
GSD Faktoring A.Ş. <sup>(3)</sup>	Aydınevler Mah. Kaptan Rıfat Sok. No:3 34854 Küçükyalı Maltepe İstanbul	(216) 587 90 00	(216) 489 97 44	<a href="http://www.tekstilfaktoring.com.tr">www.tekstilfaktoring.com.tr</a> <sup>(1)</sup>
Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Maslak Mah. Dereboyu/2 Cad. No:13 34398 Sarıyer İstanbul <sup>(2)</sup>	(212) 276 27 27	(212) 276 29 00	<a href="http://www.tekstilmenkul.com.tr">www.tekstilmenkul.com.tr</a> <a href="http://www.tekstilyatirim.com.tr">www.tekstilyatirim.com.tr</a> <sup>(1)</sup>
GSD Eğitim Vakfı	Aydınevler Mah. Kaptan Rıfat Sok. No:3 34854 Küçükyalı Maltepe İstanbul	(216) 587 90 00	(216) 518 01 21	<a href="http://www.gsdegitimvakfi.com.tr">www.gsdegitimvakfi.com.tr</a>
Cano Maritime Limited	198, Old Bakery Street, Valletta VLT 1455, Malta	-	-	-
Dodo Maritime Limited	198, Old Bakery Street, Valletta VLT 1455, Malta	-	-	-
Hako Maritime Limited	198, Old Bakery Street, Valletta VLT 1455, Malta	-	-	-
Zeyno Maritime Limited	198, Old Bakery Street, Valletta VLT 1455, Malta	-	-	-

(1) 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 1524. maddesi kapsamında İstanbul Ticaret Sicili'ne tescillenen internet siteleri

(2) Tekstil Bankası A.Ş. ve Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlükleri'nin ticari ikametgahı 31 Mart 2014 tarihinde, "Büyükdere Caddesi No:247 Maslak Şişli İstanbul" adresinden "Maslak Mahallesi Dereboyu/2 Caddesi No:13 34398 Sarıyer İstanbul" adresine taşınmış ve bu durum 7 Nisan 2014 tarihinde İstanbul Ticaret Siciline tescillenmiştir.

(3) Tekstil Faktoring A.Ş.'nin 8 Temmuz 2014 tarihinde toplanan Olağanüstü Genel Kurulu, şirket ünvanının GSD Faktoring A.Ş. olarak değiştirilmesini kararlaştırmıştır ve söz konusu ünvan değişikliği 21Temmuz 2014 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili'ne tescillenmiştir.

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
1 Ocak – 31 Mart 2015 Konsolide Ara Dönem Faaliyet Raporu

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

31.03.2015 (%)	Sahip Olan (Doğrudan Paylar)								
	Konsolidasyon Kapsamındaki Paylar								
Sahip Olunan	GSD Holding A.Ş.	Tekstil Bankası A.Ş.	GSD Denizcilik G.menkul İnş. San.ve Tic.A.Ş.	GSD Reklam ve Halkla İliş. Hiz.A.Ş.	Delta Arsa ve Bina Geliştirme Ticaret A.Ş.	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
GSD Holding A.Ş.	-	-	(1),(9) 4,662	-	4,50	19,00	-	-	-
<b>Konsolidasyon Kapsamındaki İştirakler</b>									
Tekstil Bankası A.Ş.	75,50	-	(9) 1,037	-	-	-	76,30	0,80	(7) 76,30
Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	99,998	-	-	-	-	76,30	76,30	(7) 76,30
GSD Yatırım Bankası A.Ş.	100,00	-	-	-	-	-	100,00	0,00	100,00
GSD Faktoring A.Ş.(3)	88,01	-	1,98	-	-	-	(8) 89,54	(8) 1,53	(8) 89,54
GSD Denizcilik G.menkul İnş. San.ve Tic.A.Ş.	(10) 77,070	-	-	0,002	-	-	(9),(10) 77,072	0,002	(9),(10) 77,070
Cano Maritime Limited	-	-	100,00	-	-	-	(9),(10) 77,072	(10) 77,072	(9),(10) 77,070
Dodo Maritime Limited	-	-	100,00	-	-	-	(9),(10) 77,072	(10) 77,072	(9),(10) 77,070
Hako Maritime Limited	-	-	100,00	-	-	-	(9),(10) 77,072	(10) 77,072	(9),(10) 77,070
Zeyno Maritime Limited	-	-	100,00	-	-	-	(9),(10) 77,072	(10) 77,072	(9),(10) 77,070
<b>Konsolidasyon Dışı İştirakler</b>									
GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hiz. A.Ş.(5)	100,00	-	-	-	-	-	100,00	0,00	0,00
GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş.(5)	100,00	-	-	-	-	-	100,00	0,00	0,00
GSD Plan Proje Etüd A.Ş.(5)	100,00	-	-	-	-	-	100,00	0,00	0,00
GSD Eğitim Vakfı	100,00	-	-	-	-	-	100,00	0,00	0,00

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

31.03.2015 (Aksi belirtilmedikçe bin TL)	Sahip Olan (Doğrudan Paylar)								
	Konsolidasyon Kapsamındaki Paylar								
Sahip Olunan	GSD Holding A.Ş.	Tekstil Bankası A.Ş.	GSD Denizcilik G.menkul İnş. San.ve Tic. A.Ş.	GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hiz. A.Ş.	Delta Arsa ve Bina Geliştirme Ticaret A.Ş.	M.Turgut Yılmaz	DİĞER	Sermaye	
GSD Holding A.Ş.	-	-	(1),(9) 11.654	-	11.250	47.500	179.596	250.000	
<b>Konsolidasyon Kapsamındaki İştirakler</b>									
Tekstil Bankası A.Ş.	317.101	-	4.356	-	-	-	98.543	420.000	
Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	24.999	-	-	-	-	1	(4) 25.000	
GSD Yatırım Bankası A.Ş.	50.000	-	-	-	-	-	-	50.000	
GSD Faktoring A.Ş.(3)	17.602	-	396	-	-	-	2.002	(3) 20.000	
GSD Denizcilik G.menkul İnş.San.ve Tic.A.Ş.	38.662	-	(10) 2.016	1	-	-	(10) 11.502	52.181	
Cano Maritime Limited (Bin USD)	-	-	(2) 6	-	-	-	-	6	
Dodo Maritime Limited (Bin USD)	-	-	(2) 6	-	-	-	-	6	
Hako Maritime Limited (Bin USD)	-	-	(2) 6	-	-	-	-	6	
Zeyno Maritime Limited (Bin USD)	-	-	(2) 6	-	-	-	-	6	
<b>Konsolidasyon Dışı İştirakler</b>									
GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hiz. A.Ş.(5)	50	-	-	-	-	-	-	50	
GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş.(5)	(6) 90	-	-	-	-	-	-	90	
GSD Plan Proje Etüd A.Ş.(5)	(6) 90	-	-	-	-	-	-	90	
GSD Eğitim Vakfı	10	-	-	-	-	-	-	10	

(1) Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi'ne dahil olan paylar

(2) GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin %100 sermaye payıyla 5.000 Avro sermayeyle Malta'da kurduğu bağlı ortaklıkları olan Dodo Maritime Ltd. ve Cano Maritime Ltd. ve GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin %100 sermaye payıyla 5.000 Avro sermayeyle Malta'da kurduğu bağlı ortaklıkları olan Hako Maritime Ltd. ve Zeyno Maritime Ltd., 24 Temmuz 2014 tarihli Olağanüstü Genel Kurul kararlarıyla, sermaye para birimlerinin Avro'dan UFRS uyarınca işlevli temelli para birimleri olan ABD Doları(USD)'na dönüştürülmesini

## GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 1 Ocak – 31 Mart 2015 Konsolide Ara Dönem Faaliyet Raporu

kararlaştırmışlardır. Böylece, 24 Temmuz 2014 tarihi itibarıyla, bu şirketlerin her birinin kuruluş tarihlerindeki USD/Avro kurundan gerçekleştirilen dönüşüm sonucunda, Dodo Maritime Ltd. ve Cano Maritime Ltd.'in her birinin sermayeleri 6.430,50 USD, Hako Maritime Ltd. ve Zeyno Maritime Ltd.'in sermayeleri sırasıyla 6.420 USD ve 6.518,50 USD olmuştur.

(3) Tekstil Faktoring A.Ş.'nin 8 Temmuz 2014 tarihinde toplanan Olağanüstü Genel Kurulu, şirket sermayesinin tamamıyla iç kaynaklardan karşılanmak üzere bedelsiz 11,9 milyon TL artırılarak, 8,1 milyon TL'den 20 milyon TL'ye çıkarılmasını, şirket ünvanının GSD Faktoring A.Ş. olarak değiştirilmesini ve değişen mevzuata uyum sağlanması amacıyla şirket anasözleşmesinin değiştirilmesini kararlaştırmıştır. Söz konusu hususlar, 21 Temmuz 2014 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili'ne tescillenmiştir.

(4) Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin 27 Mayıs 2014 tarihinde toplanan Olağanüstü Genel Kurulu, şirket sermayesinin 7 milyon TL iç kaynaklardan ve 8 milyon TL nakit olarak karşılanmak üzere, 15 milyon TL artırılarak, 10 milyon TL'den 25 milyon TL'ye çıkarılmasını kararlaştırmıştır. Söz konusu sermaye artırımını, 26 Haziran 2014 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili'ne tescillenmiştir.

(5) GSD Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklıkları GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş., GSD Plan Proje Etüd A.Ş. ve GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş.'nin tek pay sahipli anonim şirkete dönüştürülmeleri amacıyla, GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş.'nin sermayesinde diğer ortakların sahip olduğu toplam 4,00 TL nominal değerli paylar toplam 1,40 TL peşin bedelle, GSD Plan Proje Etüd A.Ş.'nin sermayesinde diğer ortakların sahip olduğu toplam 4,00 TL nominal değerli paylar toplam 1,28 TL peşin bedelle ve GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş.'nin sermayesinde diğer ortakların sahip olduğu toplam 10.000 TL nominal değerli paylar toplam 22.331,39 TL peşin bedelle, 26 Kasım 2014 tarihi itibarıyla, GSD Holding A.Ş.'nce satın alınmıştır.

(6) GSD Plan Proje Etüd A.Ş. ve GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş.'nin herbirinin sermayesi, sırasıyla 29 Aralık 2014 ve 24 Aralık 2014 tarihlerinde tescillenen bedelli sermaye artırımlarıyla, 50.000 TL'den 90.000 TL'ye çıkmıştır.

(7) Tekstil Bankası A.Ş.'nin sermayesinde %1 pay sahibi olan GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile %0,036 pay sahibi olan GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. bünyesinde 31 Aralık 2014 tarihinde ticaret siciline tescillenen birleşme işlemi ve bu birleşme işlemi dolayısıyla doğan ayrılma haklarının 30 Aralık 2014 ile 13 Ocak 2015 tarihleri arasında kullanılması nedeniyle GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin geri pay alımı sonucu, GSD Holding A.Ş.'nin Tekstil Bankası A.Ş. ve Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ndeki dolaylı pay oranı değişmiştir. Böylece, GSD Holding A.Ş.'nin, GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nce geri alınan paylar sermayeden düşülerek yapılan hesaplamayla, Tekstil Bankası A.Ş. ve Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin sermayelerindeki doğrudan ve dolaylı toplam payları %76,52'den %76,30'a (31 Aralık 2014 itibarıyla %76,30'a) düşmüştür.

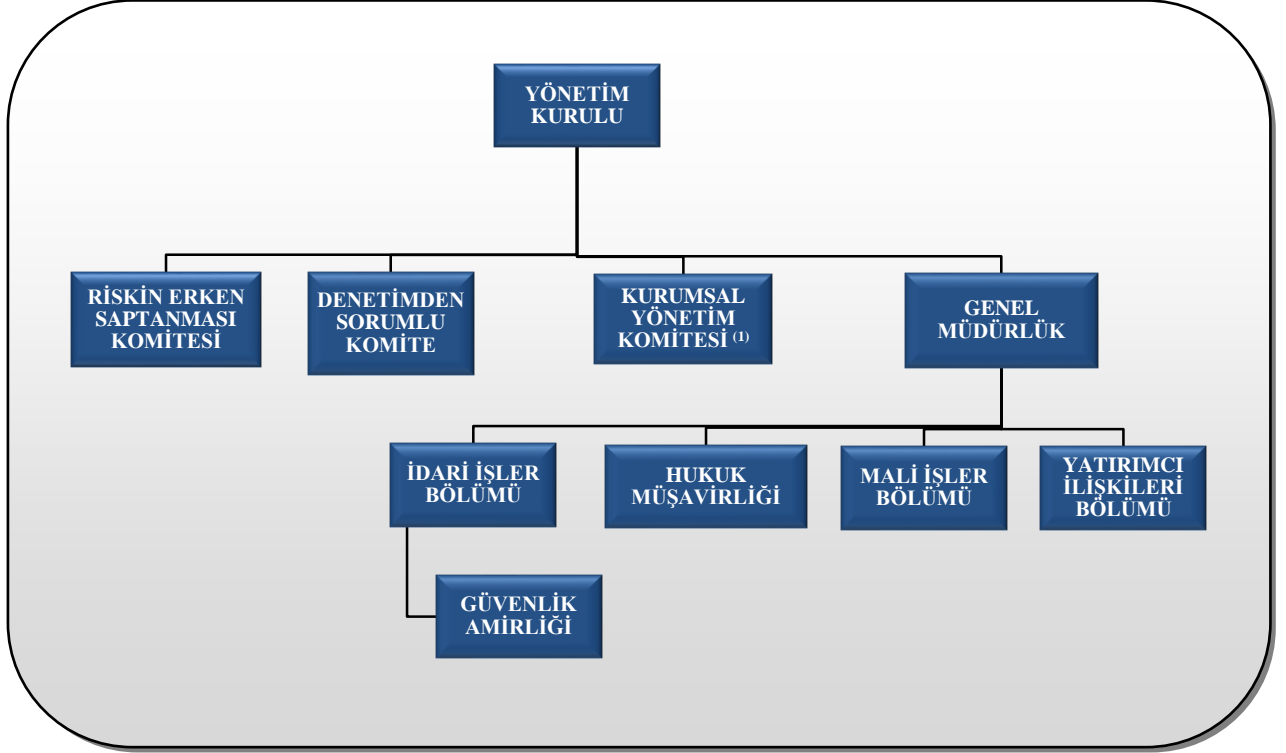
(8) GSD Faktoring A.Ş.'nin sermayesinde %1,98 pay sahibi olan GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. bünyesinde 31 Aralık 2014 tarihinde ticaret siciline tescillenen birleşme işlemi ve bu birleşme işlemi dolayısıyla doğan ayrılma haklarının 30 Aralık 2014 ile 13 Ocak 2015 tarihleri arasında kullanılması nedeniyle GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin geri pay alımı sonucu, GSD Holding A.Ş.'nin GSD Faktoring A.Ş.'ndeki dolaylı pay oranı değişmiştir. Böylece, GSD Holding A.Ş.'nin, GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nce geri alınan paylar sermayeden düşülerek yapılan hesaplamayla, GSD Faktoring A.Ş.'nin sermayesindeki doğrudan ve dolaylı toplam payı %89,09'dan %89,54'e (31 Aralık 2014 itibarıyla %89,53'e) çıkmıştır.

(9) Cano Maritime Limited ve Dodo Maritime Limited'in herbirinin sermayesinde %100 pay sahibi olan GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile Hako Maritime Limited ve Zeyno Maritime Limited'in herbirinin sermayesinde %100 pay sahibi olan GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. bünyesinde 31 Aralık 2014 tarihinde ticaret siciline tescillenen birleşme işlemi ve bu birleşme işlemi dolayısıyla doğan ayrılma haklarının 30 Aralık 2014 ile 13 Ocak 2015 tarihleri arasında kullanılması nedeniyle GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin geri pay alımı sonucu, GSD Dış Ticaret A.Ş. GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ne devrolarak tasfiyesiz sona ermiştir ve GSD Holding A.Ş.'nin GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ndeki dolaylı pay oranı değişmiştir. Böylece, GSD Holding A.Ş.'nin, GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nce geri alınan paylar sermayeden düşülerek yapılan hesaplamayla, Cano Maritime Limited ve Dodo Maritime Limited'in sermayelerindeki doğrudan ve dolaylı toplam payı %54,94'den %77,07'ye (31 Aralık 2014 itibarıyla %76,92'ye, konsolidasyona dahil kısmı %76,91'e) çıkmıştır ve Hako Maritime Limited ve Zeyno Maritime Limited'in sermayelerindeki doğrudan ve dolaylı payı %100,00'den %77,07'ye (31 Aralık 2014 itibarıyla %76,92'ye, konsolidasyona dahil kısmı %76,91'e) düşmüştür.

(10) GSD Holding A.Ş.'nin % 100 oranında sermaye payına sahip olduğu bağlı ortaklığı GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin tasfiyesiz sona ererek, GSD Holding A.Ş.'nin diğer bir bağlı ortaklığı olan GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nce devralınması suretiyle bu iki şirketin GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. bünyesinde birleşmesi işlemi ve GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nce bu nedenle yapılan sermaye artırımını, 31 Aralık 2014 tarihinde ticaret siciline tescillenmiş olup, birleşme nedeniyle yapılan sermaye artırımını ve bu birleşme işlemi nedeniyle doğan ayrılma haklarının 30 Aralık 2014 ile 13 Ocak 2015 tarihleri arasında kullanımı sonucunda, GSD Holding A.Ş.'nin GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ndeki doğrudan payı %54,938'den %74,093'e, GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nce geri alınan paylar sermayeden düşülerek yapılan hesaplamayla doğrudan payı %54,938'den %77,070'e (31 Aralık 2014 itibarıyla %76,913'e), doğrudan ve dolaylı toplam payı ise %54,941'den %77,072'ye (31 Aralık 2014 itibarıyla %76,916'ya) çıkmıştır.

## G) ORGANİZASYON ŞEMASI, KURUL VE KOMİTELER

### Organizasyon Şeması



(1) 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 getirmektedir.

### Yönetim Kurulu

İsim	Görevi	Görev Süresi
Mehmet Turgut Yılmaz	Başkan ve Murahhas Üye	31 Mayıs 2012 - 31 Mayıs 2015
Ergün Aral	Başkan Vekili	31 Mayıs 2012 - 31 Mayıs 2015
Akgün Türer	Üye ve Genel Müdür	31 Mayıs 2012 - 31 Mayıs 2015
Mehmet Sedat Özkanlı	Bağımsız Üye	31 Mayıs 2012 - 31 Mayıs 2015
Anna Gözübüyüköğlü	Bağımsız Üye	31 Mayıs 2012 - 31 Mayıs 2015
Ekrem Can	Üye	31 Mayıs 2012 - 31 Mayıs 2015
Cezmi Öztürk	Üye	31 Mayıs 2012 - 31 Mayıs 2015
Murat Atım	Üye ve Hukuk Baş Müşaviri	31 Mayıs 2012 - 31 Mayıs 2015
İsmail Sühan Özkan	Üye	31 Mayıs 2012 - 31 Mayıs 2015

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.

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**1 Ocak – 31 Mart 2015 Konsolide Ara Dönem Faaliyet Raporu****Bağımsız Denetim Kuruluşu**

Şirketimiz'in 2015 yılı için bağımsız denetim hizmetini Şirketimiz Yönetim Kurulu'nca seçilen Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (EY)'den alması Şirketimiz'in 2014 yılı Olağan Genel Kurulu'nun onayına sunulacaktır.

**Kurumsal Yönetim Komitesi**

İsim	Görevi	Görev Süresi
Mehmet Sedat Özkanlı	Başkan	6 Haziran 2012 - 31 Mayıs 2015
İsmail Sühan Özkan	Üye	6 Haziran 2012 - 31 Mayıs 2015
Güray Özer <sup>(1)</sup>	Üye	12 Şubat 2014 - 31 Mayıs 2015

(1) Şirketimiz Yönetim Kurulu, 12 Şubat 2014 tarihinde, Sermaye Piyasası Kurulu'nca 3 Ocak 2014 tarihli Resmi Gazete'de yayınlanan II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği ile değişen SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyum sağlamak amacıyla, Şirketimiz Yatırımcı İlişkileri Bölümü Yöneticisi Güray Özer'i Şirketimiz Kurumsal Yönetim Komitesi'ne yeni üye olarak atamıştır.

**Riskin Erken Saptanması Komitesi**

İsim	Görevi	Görev Süresi
Anna Gözübüyüköğlü	Başkan	6 Mart 2013 - 31 Mayıs 2015
Cezmi Öztürk	Üye	6 Mart 2013 - 31 Mayıs 2015

**Denetimden Sorumlu Komite**

İsim	Görevi	Görev Süresi
Mehmet Sedat Özkanlı	Başkan	6 Haziran 2012 - 31 Mayıs 2015
Anna Gözübüyüköğlü	Üye	6 Haziran 2012 - 31 Mayıs 2015

**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 oluşturulmamış olup, Kurumsal Yönetim Komitesi bu komitelerin görevlerini yerine getirmektedir.

**Kurumsal Yönetim Komitesinin Aday Gösterme Komitesi Olarak Görevleri**

Kurumsal Yönetim Komitesi yerine getirdiği Aday Gösterme Komitesi'nin görevleri kapsamında, 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.



**Kurumsal Yönetim Komitesinin Ücret Komitesi Olarak Görevleri**

Kurumsal Yönetim Komitesi yerine getirdiği Ücret Komitesi'nin görevleri kapsamında, 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 kullanılabilir 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 teşhisi, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin uygulanması ve riskin yönetilmesi amacıyla çalışmalar yapar; risk yönetim sistemlerini en az yılda bir kez gözden geçirir; Yönetim Kurulu'na her yıl çeyrek dönem sonları itibarıyla 4 adet solo ve 4 adet konsolide bazda hazırlayarak vereceği ve bağımsız denetçiye de göndereceği raporlarda durumu değerlendirir, varsa tehlikelere işaret eder, çareleri gösterir.

**Risk Yönetimi ve İç Kontrol Sistemleri**

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

**Denetimden Sorumlu Komite'nin Görevleri**

Denetimden Sorumlu Komite, ortaklığın muhasebe sistemi, finansal bilgilerin kamuya açıklanması, bağımsız denetimi ve iç kontrol ve iç denetim sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimini yapar. Bağımsız denetim kuruluşunun seçimi, bağımsız denetim sözleşmelerinin hazırlanarak bağımsız denetim sürecinin başlatılması ve bağımsız denetim kuruluşunun her aşamadaki çalışmaları, Denetimden Sorumlu Komite'nin gözetiminde gerçekleştirilir. Şirketimiz'in hizmet alacağı bağımsız denetim kuruluşu ile bu kuruluşlardan alınacak hizmetler denetimden sorumlu komite tarafından belirlenir ve yönetim kurulunun onayına sunulur. Şirketimiz'in muhasebe ve iç kontrol sistemi ve bağımsız denetimiyle ilgili olarak şikayetlerin Şirketimiz'e ulaştırılması, Şirketimiz çalışanlarının, Şirketimiz'in muhasebe ve bağımsız denetim konularındaki bildirimlerinin gizlilik ilkesi çerçevesinde değerlendirilmesi için [dsk@gsdholding.com.tr](mailto:dsk@gsdholding.com.tr) adresine e-posta gönderilebilmektedir. Bu konudaki bildirimlerin incelenmesi ve sonuca bağlanması, ilk değerlendirme, ön soruşturma, görüş alma, savunma alma, son değerlendirme ve karar verme ile inceleme sonucunu yönetime bildirme aşamalarından geçirilerek Denetimden Sorumlu Komite'ce gerçekleştirilmektedir. Denetimden Sorumlu Komite, kamuya açıklanacak konsolide yıllık ve konsolide ara dönem finansal tabloların Şirketimiz'in izlediği muhasebe ilkeleri ile gerçeğe uygunluğuna ve doğruluğuna ilişkin değerlendirmelerini, Şirketimiz'in sorumlu yöneticileri ve bağımsız denetçilerinin görüşlerini alarak kendi değerlendirmeleriyle birlikte yönetim kuruluna yazılı olarak bildirir. Denetimden Sorumlu Komite; en az üç ayda bir olmak üzere en az yılda dört kere toplanır ve toplantı sonuçları tutanağa bağlanarak alınan kararları yönetim kuruluna sunar.

Denetimden sorumlu komite, kendi görev ve sorumluluk alanıyla ilgili tespitlerini ve konuya ilişkin değerlendirmelerini ve önerilerini derhal yönetim kuruluna yazılı olarak bildirir. Şirketimiz Denetimden Sorumlu Komitesi, Şirket'in konsolide finansal tabloları ve konsolide faaliyet raporunun önemli konularda

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**1 Ocak – 31 Mart 2015 Konsolide Ara Dönem Faaliyet Raporu**

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 yayınlanan II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uyum sağlamak amacıyla, Şirketimiz Yönetim Kurulu'nca 12 Şubat 2014 tarihinde alınan kararla, bu tarihten başlayarak, belirtilen tebliğde yer alan kurumsal yönetim ilkelerinde verilen izin uyarınca Şirketimiz Mali İşler Bölümü'nce ve Şirketimiz Genel Müdürü Akgün Türer'e doğrudan bağlı olarak yerine getirilmekte ve bu kapsamda Şirketimiz Mali İşler Müdürü Güray Özer, Şirketimiz Yatırımcı İlişkileri Bölümü Yöneticisi olarak görev yapmaktadır.

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

Yetkili	Unvanı	Telefon	E-posta	Lisanslar
Güray Özer	Mali İşler Müdürü/ Kur. Yön. Kom. Üyesi / Yat. İliş. Böl. Yöneticisi	216 - 587 90 00	bilgi@gsdholding.com.tr	Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı Kurumsal Yönetim Derecelendirme Lisansı
Tuğba Arslan	Mali İşler Yönetmeni / Yat. İliş. Böl. Üyesi	216 - 587 90 00	bilgi@gsdholding.com.tr	Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı Kurumsal Yönetim Derecelendirme Lisansı
Namık Erten	Mali İşler Yönetmeni / Yat. İliş. Böl. Üyesi	216 - 587 90 00	bilgi@gsdholding.com.tr	Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı Kurumsal Yönetim Derecelendirme Lisansı

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

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
1 Ocak – 31 Mart 2015 Konsolide Ara Dönem Faaliyet Raporu

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

31.03.2015 (bin TL)					
Şirket	Genel Kurul'ca Kararlaştırılan Yönetim Kurulu Dönem Net Ücreti	Genel Kurul'ca Kararlaştırılan Yönetim Kurulu Dönem Net Ücretinin Brütü	Yönetim Kuruluna Sağlanan Diğer Menfaatler	İdari Sorumluluğu Bulunan Yöneticilere Sağlanan Menfaatler	Yönetim Kurulu ve İdari Sorumluluğu Bulunan Yöneticilere Sağlanan Menfaatler
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</b>					
GSD Holding A.Ş.	81	105	1	550	656
GSD Faktoring A.Ş. <sup>(1)</sup>	29	35	285	127	447
GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş. <sup>(2)</sup>	45	55	-	143	198
GSD Yatırım Bankası A.Ş.	38	48	86	254	388
<b>Toplam</b>	<b>193</b>	<b>243</b>	<b>372</b>	<b>1.074</b>	<b>1.689</b>
<b>DURDURULAN FAALİYETLER</b>					
Tekstil Bankası A.Ş.	210	277	14	1.135	1.426
Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	18	22	-	213	235
<b>Toplam</b>	<b>228</b>	<b>299</b>	<b>14</b>	<b>1.348</b>	<b>1.661</b>
<b>GSD Grubu</b>	<b>421</b>	<b>542</b>	<b>386</b>	<b>2.422</b>	<b>3.350</b>

(1) Tekstil Faktoring A.Ş.'nin 8 Temmuz 2014 tarihinde toplanan Olağanüstü Genel Kurulu, şirket ünvanının GSD Faktoring A.Ş. olarak değiştirilmesini kararlaştırmıştır ve söz konusu ünvan değişikliği 21 Temmuz 2014 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili'ne tescillenmiştir.

(2) GSD Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklığı GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin tasfiyesiz sona ererek, GSD Holding A.Ş.'nin diğer bir bağlı ortaklığı olan GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nce devralınması suretiyle bu iki şirketin GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. bünyesinde birleşmesi işlemi, 31 Aralık 2014 tarihinde ticaret siciline tescil edilmiştir.

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

31.03.2015						
Şirket	Yönetim Kurulu Üyesi Dönem Sonu Sayısı	Ücret Alan Yönetim Kurulu Üyesi Dönem Ortalama Sayısı	İdari Sorumluluğu Bulunan Yönetici Dönem Ortalama Sayısı	Diğer Çalışan Dönem Ortalama Sayısı	Toplam Çalışan Dönem Ortalama Sayısı	Toplam Çalışan Dönem Sonu Sayısı
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</b>						
GSD Holding A.Ş.	9	9	4	23	32	32
GSD Faktoring A.Ş. <sup>(1)</sup>	5	5	2	34	40	41
GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş. <sup>(2)</sup>	6	6	2	9	16	16
GSD Yatırım Bankası A.Ş.	5	5	3	23	30	30
<b>Toplam</b>	<b>25</b>	<b>25</b>	<b>11</b>	<b>89</b>	<b>118</b>	<b>119</b>
<b>DURDURULAN FAALİYETLER</b>						
Tekstil Bankası A.Ş.	6	6	8	840	853	856
Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	5	4	2	49	51	54
<b>Toplam</b>	<b>11</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>889</b>	<b>904</b>	<b>910</b>
<b>GSD Grubu</b>	<b>36</b>	<b>35</b>	<b>21</b>	<b>978</b>	<b>1.022</b>	<b>1.029</b>

## GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 1 Ocak – 31 Mart 2015 Konsolide Ara Dönem Faaliyet Raporu

(1) Tekstil Faktoring A.Ş.’nin 8 Temmuz 2014 tarihinde toplanan Olağanüstü Genel Kurulu, şirket ünvanının GSD Faktoring A.Ş. olarak değiştirilmesini kararlaştırmıştır ve söz konusu ünvan değişikliği 21 Temmuz 2014 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili’ne tescillenmiştir.

(2) GSD Holding A.Ş.’nin bağlı ortaklığı GSD Dış Ticaret A.Ş.’nin tasfiyesiz sona ererek, GSD Holding A.Ş.’nin diğer bir bağlı ortaklığı olan GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nce devralınması suretiyle bu iki şirketin GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. bünyesinde birleşmesi işlemi, 31 Aralık 2014 tarihinde ticaret siciline tescil edilmiştir.

#### 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. ile merkezleri İstanbul Maslak’ta olan Tekstil Bankası A.Ş. ve Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş. dışındaki yurtiçi bağlı ortaklıkları, İstanbul Maltepe Küçükyalı’daki GSD Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı Mehmet Turgut Yılmaz’dan kiraladıkları binada faaliyet göstermektedirler.

#### **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 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. ve GSD Eğitim Vakfı konsolidasyon dışında kalmaktadır. Şirketimiz’in TFRS’ye göre düzenlenmiş konsolide mali tablolarından hesaplanan performans ve mali yapıyla ilgili oranları geçmiş dönem karşılaştırmalı olarak aşağıda verilmiştir.

<b>Mali Yapı Oranları <sup>(1)</sup></b>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
<b><u>Likidite Oranları (Sürdürülen Faaliyetler)</u></b>			
a) Cari Oran	%193,3	%174,0	%92,4
b) Likidite Oranı	%192,5	%173,4	%92,2
c) Nakit Oranı	%4,0	%3,8	%27,3
<b><u>Likidite Oranları (Durdurulan Faaliyetler)</u></b>			
a) Cari Oran	%92,6	%96,1	-
b) Likidite Oranı	%92,5	%96,1	-
c) Nakit Oranı	%22,9	%24,8	-
<b><u>Finansal Yapı Oranları (Sürdürülen ve Durdurulan Faal.)</u></b>			
a) Toplam Borçlar/Özsermaye	%460,2	%517,0	%548,7
b) Kısa Vadeli Borçlar/Aktif Toplamı	%75,2	%77,7	%79,6
c) Uzun Vadeli Borçlar/Aktif Toplamı	%3,3	%2,7	%1,5
<b>Performans Oranları</b>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.03.2014</b>	<b>31.03.2013</b>
<b><u>Karlılık Oranları (Sürdürülen ve Durdurulan Faal.)</u></b>			
a) Net Dönem Karı/Aktif Toplamı	(%0,2)	%0,3	%0,2
b) Net Dönem Karı/Özsermaye	(%1,2)	%1,7	%1,2
c) Net Dönem Karı/Önceki Yılsonu Özsermaye	(%1,2)	%1,7	%1,2

(1) Tekstil Bankası A.Ş. ve bağlı ortaklığı Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş., GSD Holding A.Ş.’nin konsolide finansal tablolarında 30 Haziran 2014 tarihinden başlayarak durdurulan faaliyet olarak sınıflanmıştır.

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**1 Ocak – 31 Mart 2015 Konsolide Ara Dönem Faaliyet Raporu****I) FAALİYET PERFORMANSINI ETKİLEYEN ANA ETKENLER**

Bankacılık, finansal hizmetler ve denizcilik alanlarında faaliyet gösteren iştiraklerimizin performansları üzerinde daha çok dışsal etkenler olarak nitelendirilebileceğimiz 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****(Sürdürülen ve durdurulan faaliyetler birlikte)**

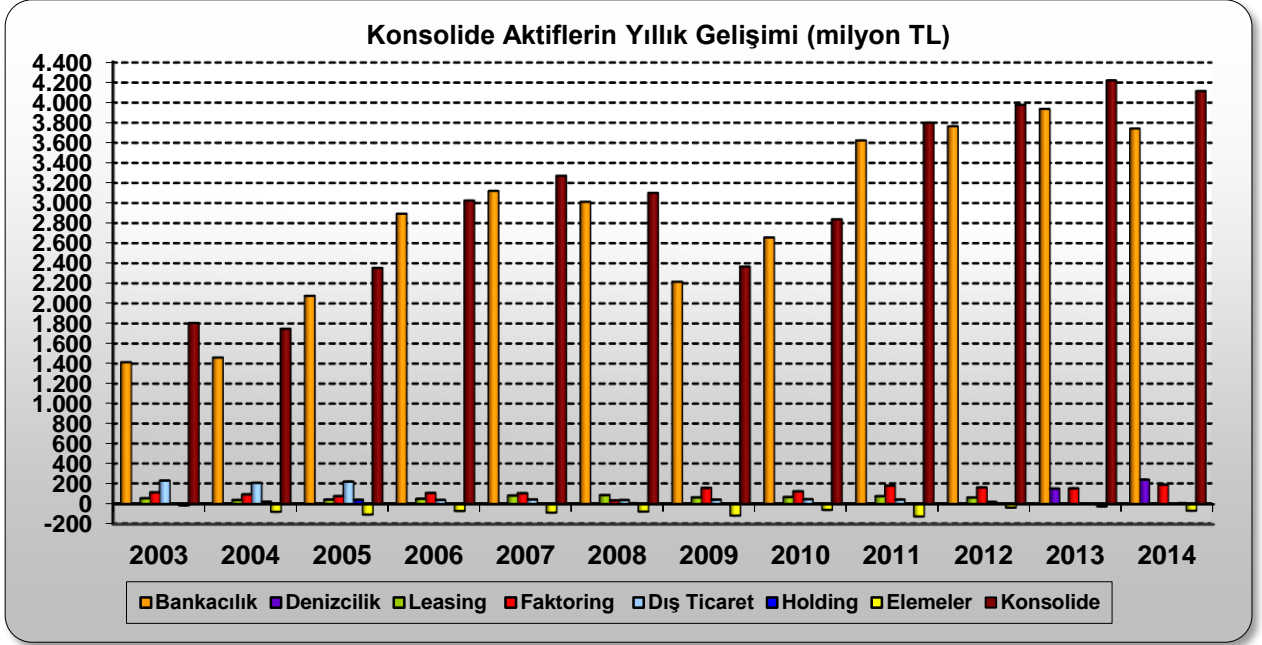
Sürdürülen ve durdurulan faaliyetler birlikte dikkate alındığında, konsolide aktiflerimizin %90'ını oluşturan bankacılık faaliyetleri dolayısıyla, GSD Grubu'nun en önemli finansman kaynağı müşteri mevduatlarıdır. 31 Mart 2015 itibarıyla 2,2 milyar TL olan müşteri mevduatları, Şirketimiz konsolide yükümlülükleri içerisinde %76 paya sahip olurken, diğer bir finansman kaynağı olarak kullanılan krediler %17 pay aldı.

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

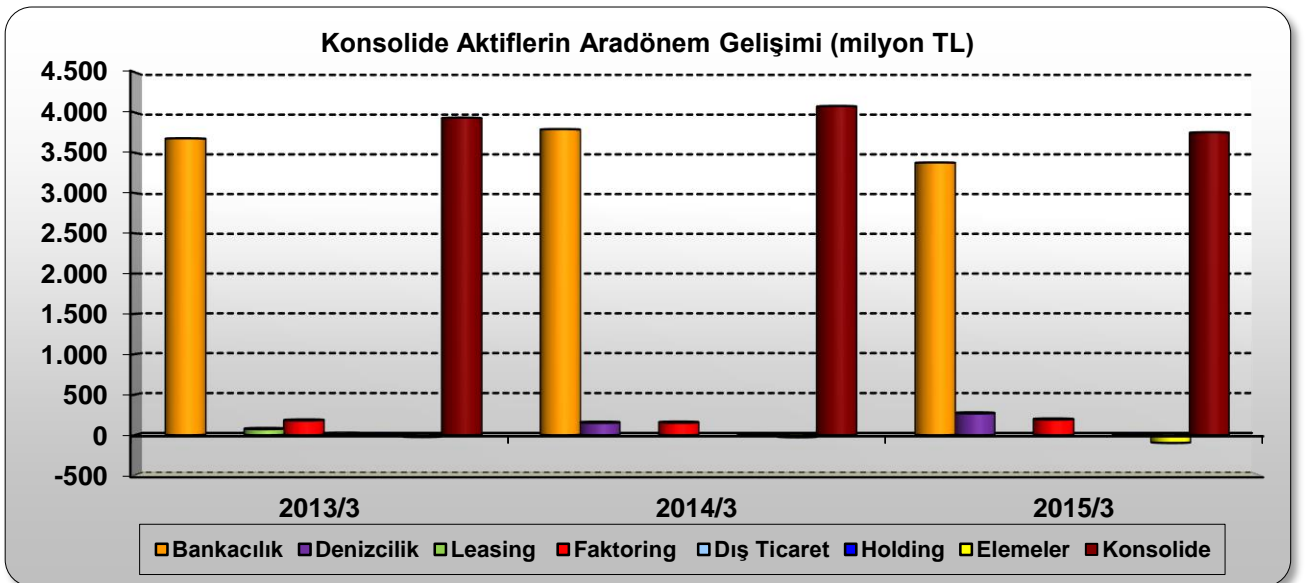
**K) FİNANSAL DURUMUN VE FAALİYET SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ****Genel Değerlendirme****(Sürdürülen ve durdurulan faaliyetler birlikte)**

Konsolide mali tablolarımıza göre, 31 Mart 2015 itibarıyla GSD Holding A.Ş.'nin konsolide aktif büyüklüğü 3,8 milyar TL (31 Aralık 2014: 4,1 milyar TL), 31 Mart 2015 itibarıyla konsolide ana ortaklığa ait özkaynakları 640,2 milyon TL (31 Aralık 2014: 639,0 milyon TL), 2015 yılı ilk çeyreğine ilişkin konsolide net karı/(zararı) -7,5 milyon TL (31 Mart 2014: 10,7 milyon TL) ve 2015 yılı ilk çeyreğine ilişkin konsolide toplam kapsamlı karı 1,2 milyon TL (31 Mart 2014: 10,4 milyon TL) olarak gerçekleşmiştir.

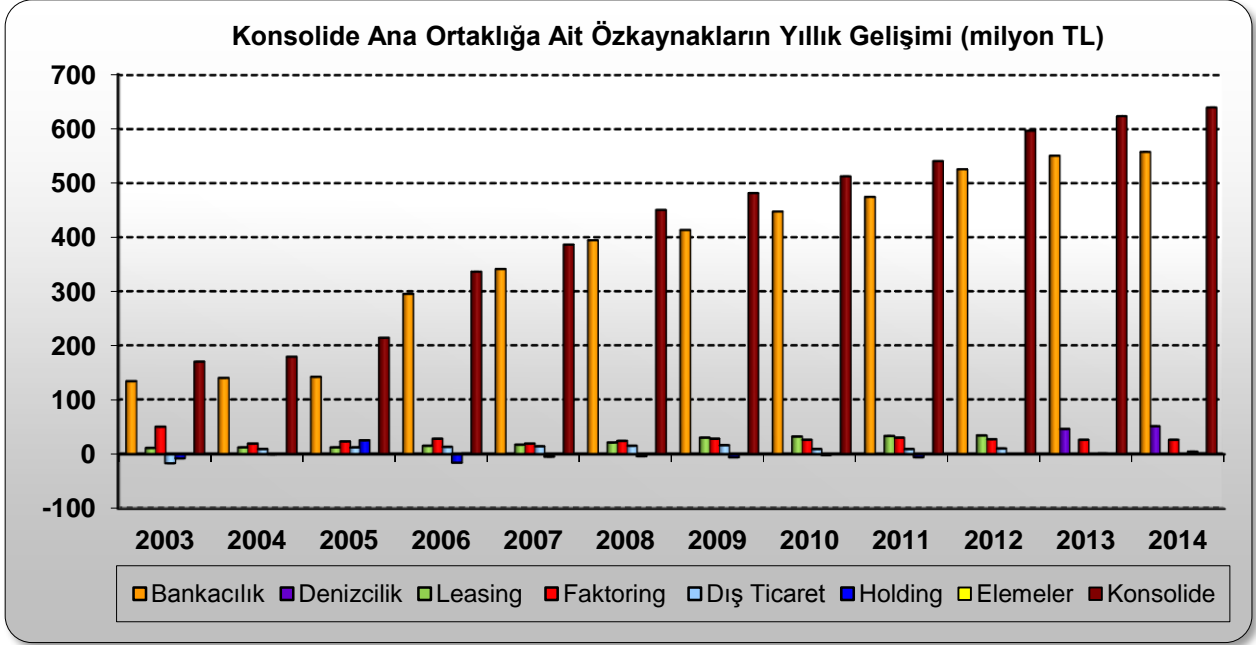
**GSD Holding A.Ş.'nin Konsolide Aktiflerinin Gelişimi**



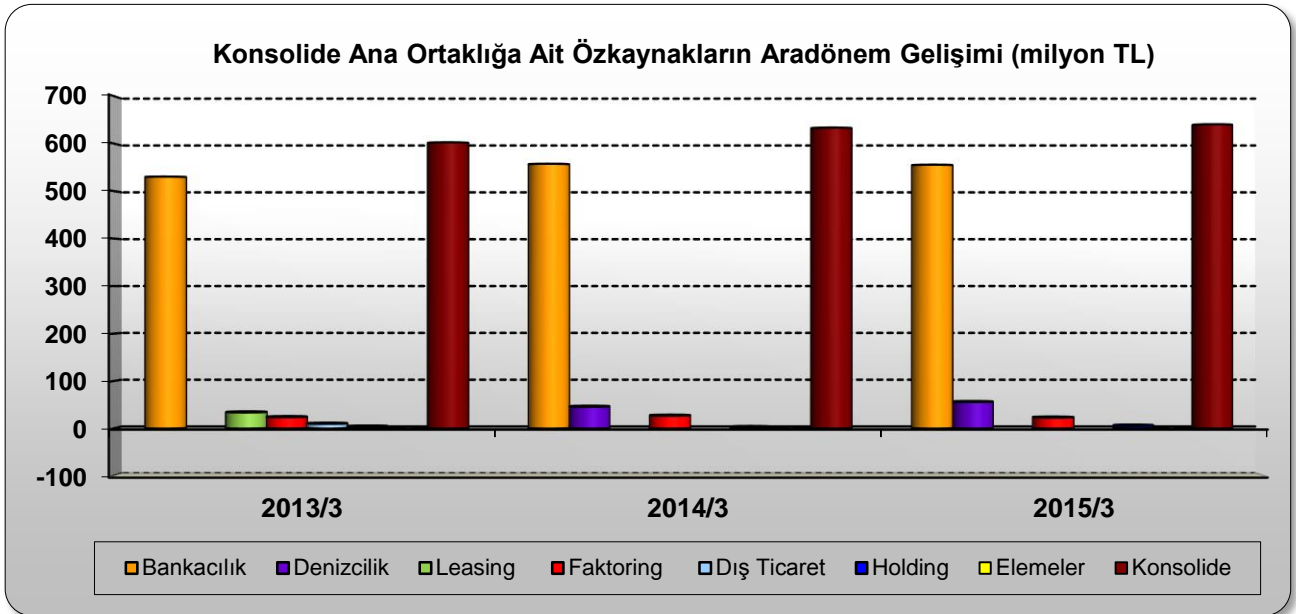
GSD Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklığı GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin tasfiyesiz sona ererek, GSD Holding A.Ş.'nin diğer bir bağlı ortaklığı olan GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nce devralınması suretiyle bu iki şirketin GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. bünyesinde birleşmesi işlemi, 31 Aralık 2014 tarihinde ticaret siciline tescil edilmiştir.



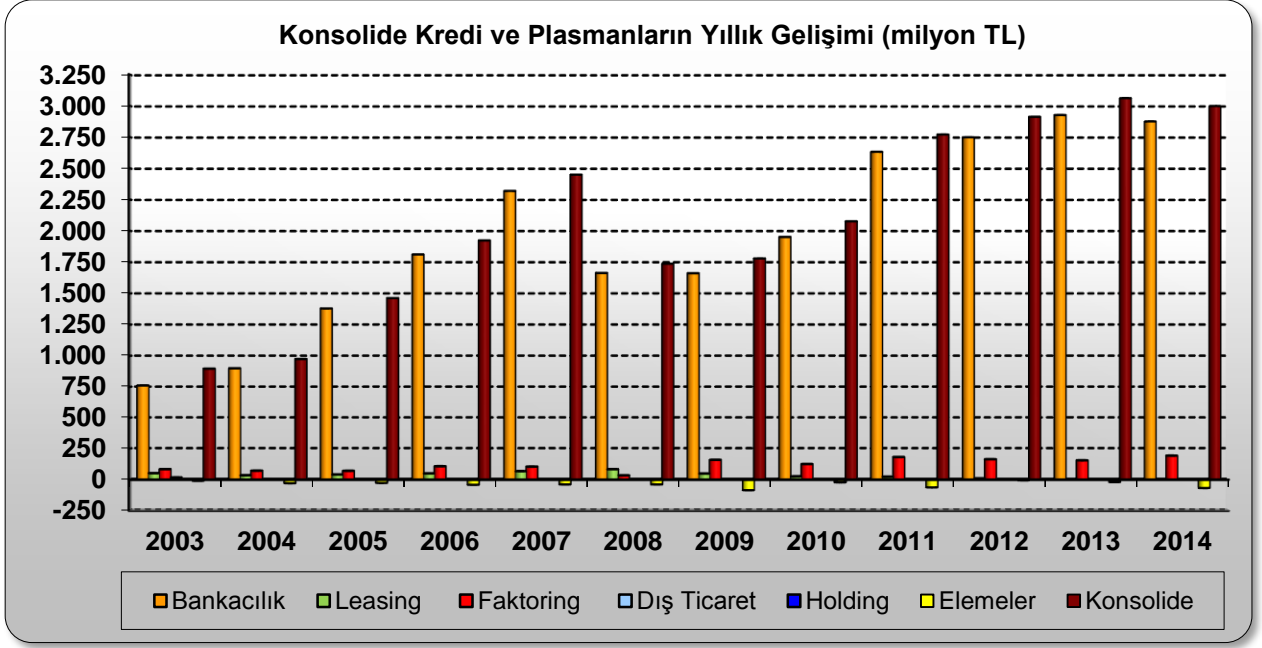
**GSD Holding A.Ş.'nin Konsolide Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklarının Gelişimi**



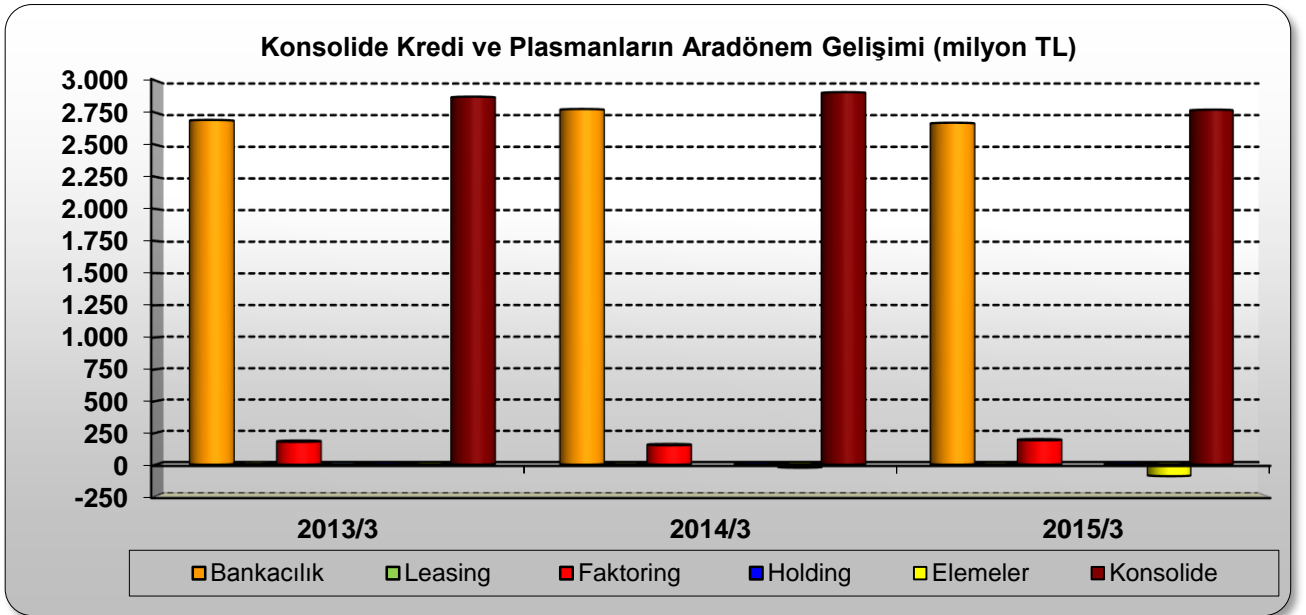
GSD Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklığı GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin tasfiyesiz sona ererek, GSD Holding A.Ş.'nin diğer bir bağlı ortaklığı olan GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nce devralınması suretiyle bu iki şirketin GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. bünyesinde birleşmesi işlemi, 31 Aralık 2014 tarihinde ticaret siciline tescil edilmiştir.



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



GSD Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklığı GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin tasfiyesiz sona ererek, GSD Holding A.Ş.'nin diğer bir bağlı ortaklığı olan GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nce devralınması suretiyle bu iki şirketin GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. bünyesinde birleşmesi işlemi, 31 Aralık 2014 tarihinde ticaret siciline tescil edilmiştir.





**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**1 Ocak – 31 Mart 2015 Konsolide Ara Dönem Faaliyet Raporu**

***GSD Holding A.Ş.’nin Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacakları (bin TL)***

31.12.2014	Brüt Alacak	Takipteki Alacak	Özel Karşılık	Genel Karşılık	Net Alacak	Takipteki Alacak Oranı
<b>Durdurulan Faaliyetler</b>						
Tekstil Bankası A.Ş. <sup>(2)</sup>	2.909.208	158.050	110.485	39.924	2.758.799	%5,43
Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	14.357	162	162	-	14.195	%1,13
<b>Toplam</b>	<b>2.923.565</b>	<b>158.212</b>	<b>110.647</b>	<b>39.924</b>	<b>2.772.994</b>	<b>%5,41</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>						
GSD Yatırım Bankası A.Ş.	114.473	17.881	11.059	1.921	101.493	%15,62
GSD Denizcilik G.menkul İnş. San.ve Tic. A.Ş. <sup>(1),(4)</sup>	2.778	2.445	2.445	-	333	%88,01
GSD Faktoring A.Ş. <sup>(3)</sup>	196.548	5.648	4.840	-	191.708	%2,87
<b>Toplam</b>	<b>313.799</b>	<b>25.974</b>	<b>18.344</b>	<b>1.921</b>	<b>293.534</b>	<b>%8,28</b>
Elemeler	(68.778)	-	-	-	(68.778)	%0,00
<b>Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar</b>	<b>3.168.586</b>	<b>184.186</b>	<b>128.991</b>	<b>41.845</b>	<b>2.997.750</b>	<b>%5,81</b>

31.03.2015	Brüt Alacak	Takipteki Alacak	Özel Karşılık	Genel Karşılık	Net Alacak	Takipteki Alacak Oranı
<b>Durdurulan Faaliyetler</b>						
Tekstil Bankası A.Ş. <sup>(2)</sup>	2.680.625	158.372	118.176	38.901	2.523.548	%5,91
Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	28.113	162	162	-	27.951	%0,58
<b>Toplam</b>	<b>2.708.738</b>	<b>158.534</b>	<b>118.338</b>	<b>38.901</b>	<b>2.551.499</b>	<b>%5,85</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>						
GSD Yatırım Bankası A.Ş.	130.728	17.430	10.775	2.124	117.829	%13,33
GSD Denizcilik G.menkul İnş. San.ve Tic. A.Ş. <sup>(1),(4)</sup>	2.699	2.498	2.498	-	201	%92,55
GSD Faktoring A.Ş. <sup>(3)</sup>	196.948	5.307	4.743	-	192.205	%2,69
<b>Toplam</b>	<b>330.375</b>	<b>25.235</b>	<b>18.016</b>	<b>2.124</b>	<b>310.235</b>	<b>%7,64</b>
Elemeler	(89.603)	-	-	-	(89.603)	%0,00
<b>Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar</b>	<b>2.949.510</b>	<b>183.769</b>	<b>136.354</b>	<b>41.025</b>	<b>2.772.131</b>	<b>%6,23</b>

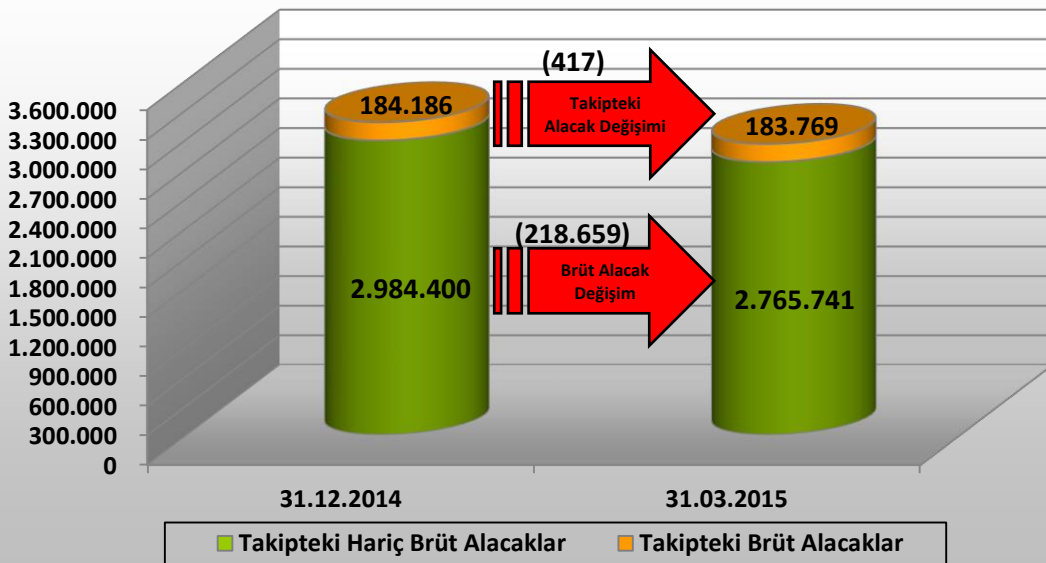
- (1) GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş., 26 Ağustos 2011 tarihi itibarıyla ticaret siciline tescillenen ünvan ve faaliyet konusu değişikliği öncesi yapmış olduğu finansal kiralama sözleşmeleri kapsamında kira tahsilatlarını sürdürmekte ve yeni finansal kiralama sözleşmesi yapmamaktadır. Bu yüzden Şirket’in finansal kiralama alacakları sürekli azalmakta ve takipteki alacakları artmasa bile takipteki alacakların oranı artmaktadır.

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**

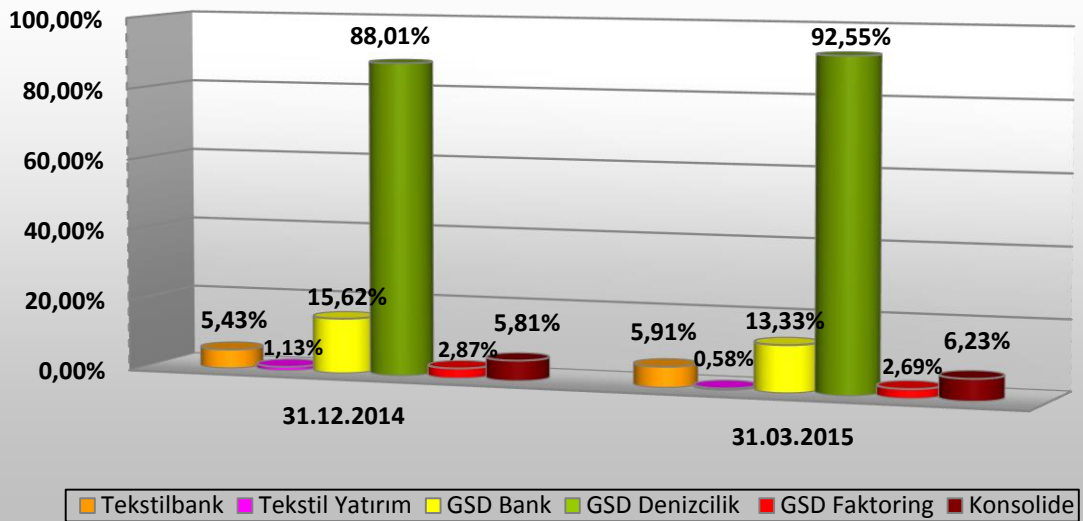
**1 Ocak – 31 Mart 2015 Konsolide Ara Dönem Faaliyet Raporu**

- (2) Tekstil Bankası A.Ş.'nin yasal takibe aktarılmış ve tahsil kabiliyeti düşük 22.623 bin TL tutarındaki bireysel kredileri ve kredi kartları alacakları, 1.500 bin TL bedelle LBT Varlık Yönetim A.Ş.'ne; şahsi teminat dışında teminatı bulunmayan tahsil kabiliyeti çok düşük 60.489 bin TL tutarındaki kurumsal ve ticari kredi alacakları 200 bin TL bedelle Vera Varlık Yönetim A.Ş.'ne, 31 Ocak 2014 tarihi itibarıyla geçerli olmak üzere, Mart 2014'te satılmıştır. Satılan yasal takipteki 83.112 bin TL kredi tutarı, 26.300 bin TL tutarında 2009 yılı öncesinde yasal takibe aktarılmış ve aktiften silinmiş ve bu yüzden 31 Aralık 2013 tarihli mali tablolardaki takipteki kredilerde bulunmayan kredileri de içermektedir.
- (3) Tekstil Faktoring A.Ş.'nin 8 Temmuz 2014 tarihinde toplanan Olağanüstü Genel Kurulu, şirket ünvanının GSD Faktoring A.Ş. olarak değiştirilmesini kararlaştırmıştır ve söz konusu ünvan değişikliği 21 Temmuz 2014 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili'ne tescillenmiştir.
- (4) GSD Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklığı GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin tasfiyesiz sona ererek, GSD Holding A.Ş.'nin diğer bir bağlı ortaklığı olan GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nce devralınması suretiyle bu iki şirketin GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. bünyesinde birleşmesi işlemi, 31 Aralık 2014 tarihinde ticaret siciline tescil edilmiştir.

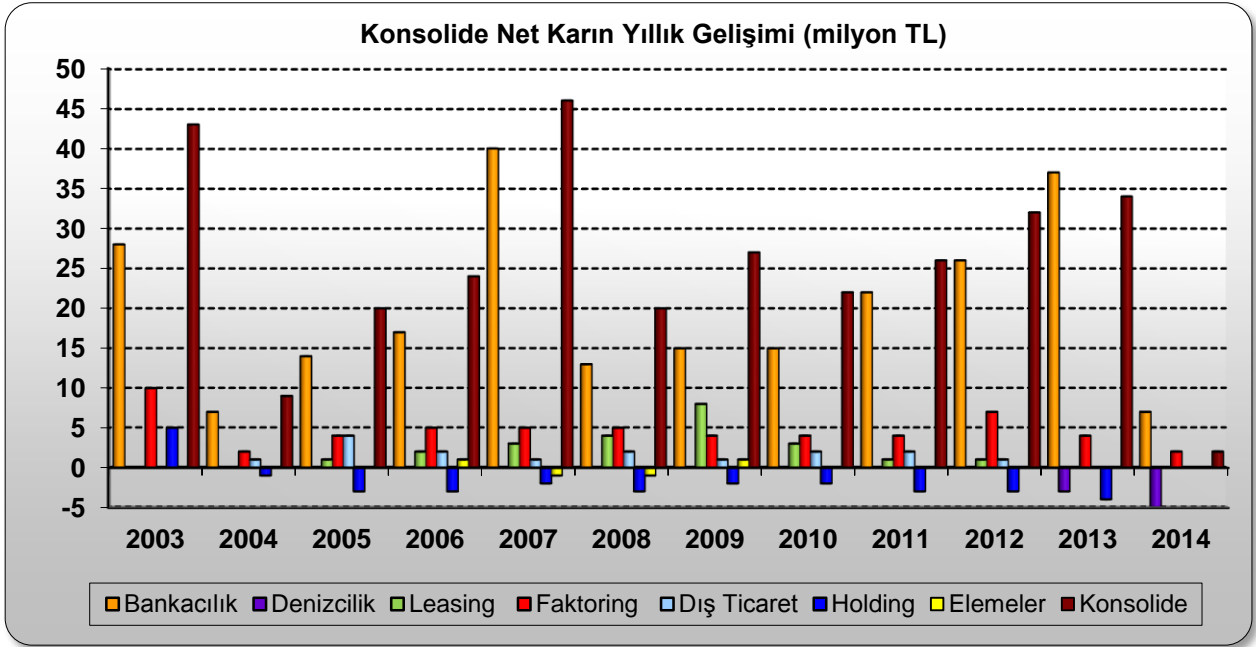
**Takipteki Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (bin TL)**



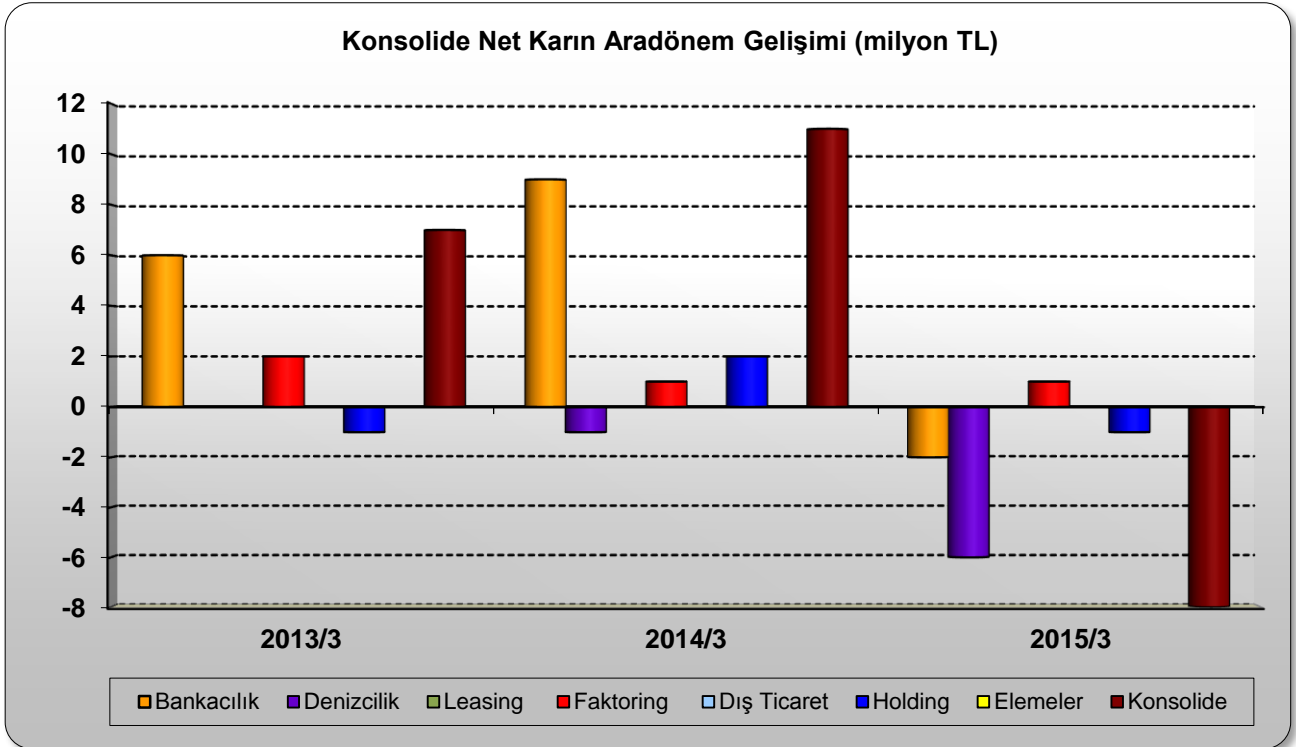
**Takipteki Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacak Oranı**



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



GSD Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklığı GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin tasfiyesiz sona ererek, GSD Holding A.Ş.'nin diğer bir bağlı ortaklığı olan GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nce devralınması suretiyle bu iki şirketin GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. bünyesinde birleşmesi işlemi, 31 Aralık 2014 tarihinde ticaret siciline tescil edilmiştir.



**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**1 Ocak – 31 Mart 2015 Konsolide Ara Dönem Faaliyet Raporu**

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

(Sürdürülen ve durdurulan faaliyetler birlikte)

2015 ve 2014 yıllarının ilk çeyreklerinde GSD Grubu'nun iş alanlarının konsolide kalemler içerisinde aldıkları paylar aşağıdaki tablolarda verilmiştir. (% olarak)

<b>31.03.2015</b>	<b>Bankacılık</b>	<b>Denizcilik<sup>(1)</sup></b>	<b>Factoring</b>	<b> Holding</b>	<b>Elemeler</b>	<b>Konsolide</b>
Net Kar	%26	%69	(%11)	%16	%0	<b>%100</b>
Aktifler	%91	%7	%5	%0	(%3)	<b>%100</b>
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	%86	%9	%4	%1	%0	<b>%100</b>

<b>31.03.2014</b>	<b>Bankacılık</b>	<b>Denizcilik<sup>(1)</sup></b>	<b>Factoring</b>	<b> Holding</b>	<b>Elemeler</b>	<b>Konsolide</b>
Net Kar	%82	(%8)	%4	%22	%0	<b>%100</b>
Aktifler	%93	%4	%4	%0	(%1)	<b>%100</b>
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	%88	%7	%4	%1	%0	<b>%100</b>

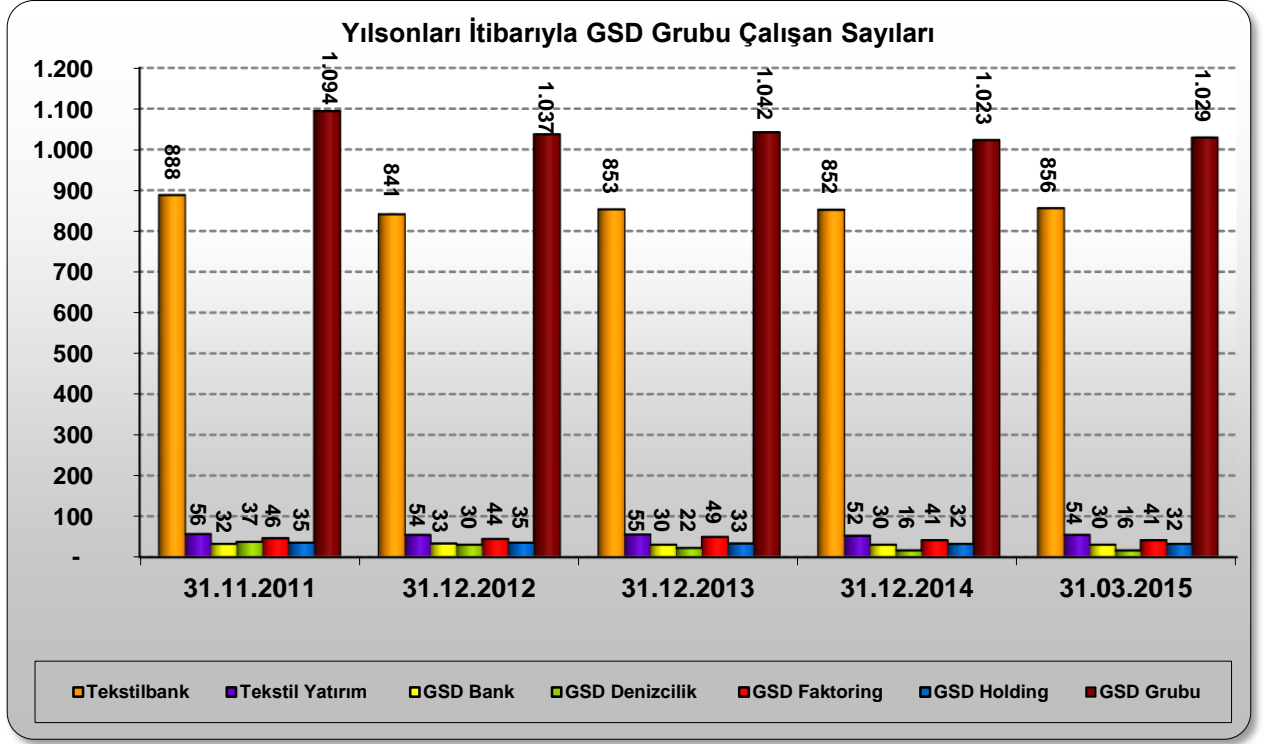
(1) GSD Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklığı GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin tasfiyesiz sona ererek, GSD Holding A.Ş.'nin diğer bir bağlı ortaklığı olan GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nce devralınması suretiyle bu iki şirketin GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. bünyesinde birleşmesi işlemi, 31 Aralık 2014 tarihinde ticaret siciline tescil edilmiştir.

**GSD Grubu Çalışan Sayıları<sup>(1)</sup>**

(Sürdürülen ve durdurulan faaliyetler birlikte)

<b>Dönem</b>	<b>Tekstilbank<sup>(2)</sup></b>	<b>Tekstil Yatırım<sup>(2)</sup></b>	<b>GSD Bank</b>	<b>GSD Denizcilik<sup>(4)</sup></b>	<b>GSD Factoring<sup>(3)</sup></b>	<b>GSD Holding</b>	<b>GSD Grubu</b>
<b>31.03.2015</b>	856	54	30	16	41	32	<b>1.029</b>
<b>31.03.2014</b>	841	56	30	21	49	32	<b>1.029</b>
<b>31.03.2013</b>	846	54	31	27	46	35	<b>1.039</b>
<b>31.03.2012</b>	860	56	33	37	43	33	<b>1.062</b>
<b>31.03.2011</b>	908	54	35	42	37	33	<b>1.109</b>
<b>31.03.2010</b>	911	51	35	42	29	36	<b>1.104</b>
<b>31.03.2009</b>	1.155	41	36	46	30	37	<b>1.345</b>
<b>31.03.2008</b>	1.575	56	60	58	52	36	<b>1.837</b>

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ  
1 Ocak – 31 Mart 2015 Konsolide Ara Dönem Faaliyet Raporu



(1) Yönetim ve denetim kurulları üyeleri dahildir.

(2) GSD Holding A.Ş.'nin konsolide TFRS mali tablolarında, Tekstil Bankası A.Ş. bağlı ortaklığı Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile birlikte 30 Haziran 2014 itibarıyla durdurulan faaliyet kapsamına alınmıştır.

(3) Tekstil Faktoring A.Ş.'nin 8 Temmuz 2014 tarihinde toplanan Olağanüstü Genel Kurulu, şirket ünvanının GSD Faktoring A.Ş. olarak değiştirilmesini kararlaştırmıştır ve söz konusu ünvan değişikliği 21 Temmuz 2014 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili'ne tescillenmiştir.

(4) GSD Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklığı GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin tasfiyesiz sona ererek, GSD Holding A.Ş.'nin diğer bir bağlı ortaklığı olan GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nce devralınması suretiyle bu iki şirketin GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. bünyesinde birleşmesi işlemi, 31 Aralık 2014 tarihinde ticaret siciline tescil edilmiştir.

## Segment Bazında Değerlendirme

### Bankacılık

#### (Sürdürülen ve durdurulan faaliyetler birlikte)

Sürdürülen ve durdurulan faaliyetler birlikte dikkate alındığında, Bankacılık faaliyetlerimizi doğrudan ve dolaylı toplam %76,30 sermaye payına sahip olduğumuz Tekstil Bankası A.Ş. ve tamamına sahip olduğumuz GSD Yatırım Bankası A.Ş. aracılığıyla gerçekleştirmekteyiz. 31 Mart 2015'te bankacılık faaliyetlerinden elde ettiğimiz net kar/(zarar) önceki yılın aynı ara dönemindeki 8,8 milyon TL'ye göre %123 azalışla -2,0 milyon TL olurken, bankacılık aktiflerimiz önceki yıl sonuna göre %10 azalışla 3,4 milyar TL, bankalarımızın verdiği toplam krediler önceki yıl sonuna göre %7 azalışla 2,7 milyar TL, müşteri mevduatlarımız ise önceki yıl sonuna göre %4 azalışla 2,2 milyar TL olarak gerçekleşti.

**GSD Holding A.Ş.’nin Tekstil Bankası A.Ş.’nde sahip olduğu %75,50 payının ICBC’ye satılması için sözleşme imzalanması**

GSD Holding A.Ş. Yönetim Kurulu, 27 Mart 2013 tarihinde, GSD Holding A.Ş.’nin ana hissedarı bulunduğu Tekstil Bankası A.Ş. ile ilgili olarak bankacılık sektöründeki muhtemel ortaklık, işbirliği ve/veya hisse satışı gibi stratejik opsiyonların tespiti ve değerlendirilmesi amacıyla gerektiğinde danışman firmalardan görüş ve destek almak da dahil olmak üzere çalışmalarına başlanmasını; 3 Nisan 2013 tarihinde, GSD Holding A.Ş.’nin Tekstil Bankası A.Ş.’nde sahip olduğu hisselerin tamamı veya bir kısmının muhtemel alıcılara satışı ile ilgili olarak BNP Paribas, Londra’nın finansal danışman, Atım&Atım Hukuk Bürosu ile Paksoy Ortak Avukat Bürosu’nun da hukuk danışmanları olarak münhasıran yetkilendirilmelerini; 13 Aralık 2013 tarihinde, GSD Holding A.Ş.’nin Tekstil Bankası A.Ş.’nde sahip olduğu hisselerin tamamı veya bir kısmının muhtemel alıcılara satışı ile ilgili finansal danışman olarak BNP Paribas, Londra’nın yetkilendirilmesinin 13 Aralık 2013 tarihi itibarıyla sonlandırılmasını, bu defa aynı konuyla ilgili olarak Merrill Lynch International, Londra’nın finansal danışman, Atım&Atım Hukuk Bürosu’nun hukuk danışmanı olarak münhasıran yetkilendirilmelerini kararlaştırmıştır ve GSD Holding A.Ş. bu kararları kamuya özel durum açıklamalarıyla açıklamıştır. GSD Holding A.Ş. bu konuya ilişkin olarak Kamuyu Aydınlatma Platformu’na gönderdiği özel durum açıklamalarıyla, 4 Temmuz 2013, 25 Temmuz 2013 ve 20 Ağustos 2013 tarihlerinde, bağlı ortaklığı Tekstil Bankası A.Ş.’nde sahip olduğu payların tamamı veya bir kısmının muhtemel alıcılara satışı ile ilgili olarak yetkilendirmiş olduğu finansal danışman olan yatırım bankası BNP Paribas, Londra’ca yürütülen görüşmelerin sürmekte olduğunu; 11 Eylül 2013 ve 2 Ocak 2014 tarihlerinde, Şirket’in payları üzerinde gerçekleşen olağandışı fiyat hareketine ilişkin olarak, kamuya açıklanmamış özel bir durumun bulunmadığını; 10 Şubat 2014 ve 11 Nisan 2014 tarihlerinde ise bağlı ortaklığı Tekstil Bankası A.Ş.’nde sahip olduğu payların tamamı veya bir kısmının muhtemel alıcılara satışı ile ilgili olarak yetkilendirmiş olduğu finansal danışman olan yatırım bankası Merrill Lynch International, Londra’ca yürütülen sürecin devam etmekte olduğunu; 29 Nisan 2014 tarihinde, GSD Holding A.Ş.’nin Tekstil Bankası A.Ş.’nde sahip olduğu %75,50’lik hissesinin Industrial and Commercial Bank of China Limited’e (ICBC) satılması ile ilgili, GSD Holding A.Ş. ile Industrial and Commercial Bank of China Limited (ICBC) arasında Çin ile Türkiye’deki yetkili mercilerden gerekli izinlerin alınmasıyla geçerlilik kazanacak olan bir hisse alım satım sözleşmesi imzalandığını; 21 Ekim 2014, 22 Aralık 2014 ve 20 Şubat 2015 tarihlerinde GSD Holding A.Ş.’nin Tekstil Bankası A.Ş.’nde sahip olduğu %75,50’lik payının, Industrial and Commercial Bank of China Limited (ICBC)’e satılması işlemine ilişkin olarak, ICBC tarafından Çin’deki resmi merciler ve Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) nezdinde yürütülen izin sürecinin sürdüğünü; 27 Ekim 2014 tarihinde, Şirket’in payları üzerinde gerçekleşen olağandışı miktar ve fiyat hareketine ilişkin olarak, kamuya açıklanmamış özel bir durumun bulunmadığını; 20 Şubat 2015 tarihinde ICBC’ce hisse alım satım sözleşmesinin ilgili madde hükümlerini yerine getirmek amacıyla, satış işleminin kapanış günü toplanacak Tekstil Bankası A.Ş. genel kurulunun onayına, SPK’ca yapılacak değerlendirme sonrasında sunulmak üzere 2 yeni bağımsız yönetim kurulu üye adayının GSD Holding A.Ş.’ne bildirildiğini; 20 Mart 2015 tarihinde GSD Holding A.Ş.’nin Tekstil Bankası A.Ş.’nde sahip olduğu %75,50’lik payının, Industrial and Commercial Bank of China Limited (ICBC)e satışı işlemine, Çin’deki bankacılık otoritesi China Banking Regulatory Commission (CBRC) tarafından onay verildiğinin bildirildiğini ve 2 Nisan 2015 tarihinde aynı işleme Türkiye’deki bankacılık otoritesi Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) tarafından onay verildiğini açıklamıştır.

29 Nisan 2014 tarihinde, GSD Holding A.Ş.’nin Tekstil Bankası A.Ş.’nde sahip olduğu %75,50’lik hissesinin Industrial and Commercial Bank of China Limited’e (ICBC) satılması ile ilgili, GSD Holding A.Ş. ile Industrial and Commercial Bank of China Limited (ICBC) arasında Çin ile Türkiye’deki yetkili mercilerden gerekli izinlerin alınmasıyla geçerlilik kazanacak olan bir hisse alım satım sözleşmesi imzalanmıştır. Bu alım satım sözleşmesi, GSD Holding A.Ş.’nin Tekstil Bankası A.Ş.’nde sahip olduğu %75,50’luk hissesinin, ICBC’ye satılması; Tekstil Bankası A.Ş.’nin 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla denetimden geçmiş mali tabloları dikkate alınarak yapılan müzakereler sonucunda GSD Holding A.Ş.’nin Tekstil Bankası A.Ş.’nde sahip olduğu %75,50 hisseye düşen toplam satış bedelinin 668.810.011,63 TL olarak belirlenmesi, söz konusu bedelin işlemin kapanış tarihinden kısa bir süre önceki dönemde gerçekleşen TCMB alış satış döviz kuru ortalamasına göre hesaplanarak ABD Doları olarak tahsil edilmesi; işlem kapanış tarihi itibarıyla Tekstil Bankası A.Ş.’nin net aktif değerindeki değişimin satışa konu hisse oranında satış bedeline yansıtılması, söz konusu bedelin kapanış tarihinden kısa bir süre önceki dönemde gerçekleşen TCMB alış satış döviz kuru ortalamasına göre

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ****1 Ocak – 31 Mart 2015 Konsolide Ara Dönem Faaliyet Raporu**

hesaplanarak ABD Doları olarak tahsil edilmesi; beyanlar ve garantiler ile kapanış öncesi taahhütler, tazminatlar gibi hükümler ve alım satım sözleşmesi için mutata olan diğer hükümleri içermektedir. Söz konusu hisse satışının 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 23.maddesi uyarınca önemli nitelikteki işlem kapsamında olması nedeniyle, bu işlem 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 408/2-f.maddesi gereğince, GSD Holding A.Ş.'nin 3 Haziran 2014 tarihinde toplanan 2013 Yılı Olağan Genel Kurulu'nun onayına sunulmuştur. GSD Holding A.Ş.'nin Tekstil Bankası A.Ş.'nde sahip olduğu %75,50'lik payının satılması işlemi, GSD Holding A.Ş.'nin 3 Haziran 2014 tarihinde toplanan 2013 Yılı Olağan Genel Kurulu'na 1,92 TL olumsuz oya karşılık 96.714.845,774 TL olumlu oyla oy çokluğuyla onaylanmış olup, bu işlem dolayısıyla, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 23.maddesi ve SPK'nın Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği (II-23.1) uyarınca, bir ayrılma hakkı doğmamıştır.

GSD Holding A.Ş.'nin Tekstil Bankası A.Ş.'nde sahip olduğu %75,50'lik payının Industrial and Commercial Bank of China Limited (ICBC)'e satılması işlemine ilişkin olarak gereken izinlerin alınması amacıyla, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu (BDDK) ve Rekabet Kurumu'na resmi başvurular ICBC tarafından 6 Ağustos 2014 tarihi itibarıyla yapılmıştır. Rekabet Kurumu, 20 Ağustos 2014 tarih ve 14-29/593-259 sayılı kararıyla, Tekstil Bankası A.Ş.'nin %75,50 oranındaki payının, Industrial and Commercial Bank of China Limited tarafından GSD Holding A.Ş.'den devralınması işlemine izin vermiştir. GSD Holding A.Ş.'nin Tekstil Bankası A.Ş.'nde sahip olduğu %75,50'lik payının, Industrial and Commercial Bank of China Limited (ICBC)'e satışı konusunda, Çin'deki bankacılık otoritesi China Banking Regulatory Commission (CBRC) tarafından satış işlemine onay verildiği 20 Mart 2015 tarihinde GSD Holding A.Ş.'ye bildirilmiştir ve sonrasında aynı işleme Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu (BDDK) tarafından 2 Nisan 2015 tarihinde onay verilmiştir. 29 Nisan 2014 tarihli hisse alım satım sözleşmesinde öngörülen olağan prosedürlerin tamamlanmasını takiben işlem kapanışı gerçekleştirilecektir. ICBC tarafından hisse alım satım sözleşmesinin ilgili madde hükümlerini yerine getirmek amacıyla, satış işleminin kapanış günü toplanacak Tekstil Bankası A.Ş. genel kurulunun onayına sunulmak üzere 2 yeni bağımsız yönetim kurulu üye adayı GSD Holding A.Ş.'ye bildirilmiş olup, Tekstil Bankası A.Ş.'nin yeni yönetim kurulunun seçileceği Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı 22 Mayıs 2015 tarihinde yapılacaktır.

GSD Holding A.Ş.'nin konsolide TFRS mali tablolarında, Tekstil Bankası A.Ş. bağlı ortaklığı Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile birlikte 30 Haziran 2014 itibarıyla durdurulan faaliyet kapsamına alınmıştır.

**Diğer gelişmeler**

GSD Holding A.Ş. ve GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 15 Ekim 2014 tarihli Yönetim Kurulu kararlarıyla, GSD Holding A.Ş.'nin Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de %0,001 oranında sahip olduğu 250 TL nominal değerli (B) grubu nama yazılı payların tamamı 281,45 TL peşin bedelle ve GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de %0,077 oranında sahip olduğu 19.250 TL nominal değerli (B) grubu nama yazılı payların tamamı 21.671,95 TL peşin bedelle, Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ana ortağı ve GSD Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklığı Tekstil Bankası A.Ş.'ye satılmıştır. Satış sonrası Tekstil Bankası A.Ş.'nin Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'deki sermaye payı %99.920'den %99.998'e çıkmıştır.

Tekstil Bankası A.Ş.'nin sermayesinde %1 pay sahibi olan GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile %0,036 pay sahibi olan GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. bünyesinde 31 Aralık 2014 tarihinde ticaret siciline tescillenen birleşme işlemi ve bu birleşme işlemi dolayısıyla doğan ayrılma haklarının 30 Aralık 2014 ile 13 Ocak 2015 tarihleri arasında kullanılması nedeniyle GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin geri pay alımı sonucu, GSD Holding A.Ş.'nin Tekstil Bankası A.Ş. ve Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ndeki dolaylı pay oranı değişmiştir. Böylece, GSD Holding A.Ş.'nin, GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nce geri alınan paylar sermayeden düşülerek yapılan hesaplamayla, Tekstil Bankası A.Ş. ve Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin sermayelerindeki doğrudan ve dolaylı toplam payları %76,52'den %76,30'a (31 Aralık 2014 itibarıyla %76,30'a) düşmüştür.

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**1 Ocak – 31 Mart 2015 Konsolide Ara Dönem Faaliyet Raporu**

**Tekstil Bankası A.Ş.'nin Seçilmiş Finansal Göstergeleri (Solo BDDK)**

<b>Finansal Büyüklükler (milyon TL)</b>			
<b>Dönem Sonu Büyüklükleri</b>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>Tutar Değişim</b>
Toplam Aktifler	3.285,0	3.656,1	(% 10,2)
Mevduat	2.242,7	2.509,0	(% 10,6)
Verilen Krediler	2.562,5	2.798,8	(% 8,4)
Alınan Krediler	244,0	348,1	(% 29,9)
Özkaynak	610,2	616,1	(% 1,0)
Ödenmiş Sermaye	420,0	420,0	% 0,0
Garanti, Kefalet ve Cayılamaz Taahhütler	1.087,1	1.157,9	(% 6,1)
<b>Dönem Büyüklükleri</b>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.03.2014</b>	<b>Tutar Değişim</b>
Dönem Net Kârı	(5,6)	9,4	(% 159,6)

<b>Finansal Rasvolar (%)</b>			
<b>Dönem Sonu Büyüklükleri</b>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>Oran Değişim</b>
Sermaye Yeterlilik Oranı	19,5	18,9	0,6
Verilen Krediler/Toplam Aktifler	78,0	76,6	1,4
Mevduat/Toplam Aktifler	68,3	68,6	(0,3)
Takipteki Kredi Oranı	5,9	5,4	0,5
<b>Dönem Büyüklükleri</b>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.03.2014</b>	<b>Oran Değişim</b>
Aktif Karlılığı (Yıllıklaştırılmış)	(0,6)	1,0	(1,6)
Özkaynak Karlılığı (Yıllıklaştırılmış)	(3,7)	6,2	(9,9)

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

<b>Finansal Büyüklükler (milyon TL)</b>			
<b>Dönem Sonu Büyüklükleri</b>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>Tutar Değişim</b>
Toplam Aktifler	127,9	110,9	% 15,3
Müstakriz Fonları	8,9	7,1	% 25,4
Verilen Krediler	120,0	103,4	% 16,1
Alınan Krediler	16,5	5,4	% 205,6
Özkaynak	92,5	90,7	% 2,0
Ödenmiş Sermaye	50,0	50,0	% 0,0
Garanti, Kefalet ve Cayılamaz Taahhütler	494,2	453,9	% 8,9
<b>Dönem Büyüklükleri</b>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.03.2014</b>	<b>Tutar Değişim</b>
Dönem Net Kârı	1,8	1,7	% 5,9



**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**1 Ocak – 31 Mart 2015 Konsolide Ara Dönem Faaliyet Raporu**

<b>Finansal Rasyolar (%)</b>			
<b>Dönem Sonu Büyüklükleri</b>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>Oran Değişim</b>
Sermaye Yeterlilik Oranı	22,6	24,7	(2,1)
Verilen Krediler/Toplam Aktifler	93,8	93,2	0,6
Alınan Krediler ve Müstakriz Fonları/Toplam Aktifler	19,9	11,3	8,6
Takipteki Kredi Oranı	13,3	15,6	(2,3)
<b>Dönem Büyüklükleri</b>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.03.2014</b>	<b>Tutar Değişim</b>
Aktif Karlılığı (Yıllıklaştırılmış)	6,0	5,1	0,9
Özkaynak Karlılığı (Yıllıklaştırılmış)	7,9	7,8	0,1

### **Faktoring**

GSD Holding A.Ş. faktoring faaliyetlerini doğrudan ve dolaylı %89,54 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 sağlamak 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.

2015 yılının ilk çeyreğinde, GSD Faktoring A.Ş.'nin yurtiçi faktoring cirosu önceki ara döneme göre %22,8 azalışla 131 milyon TL'na düşerken, ihracat faktoringi cirosu %5,6 artışla 1,9 milyon ABD doları olarak gerçekleşti.

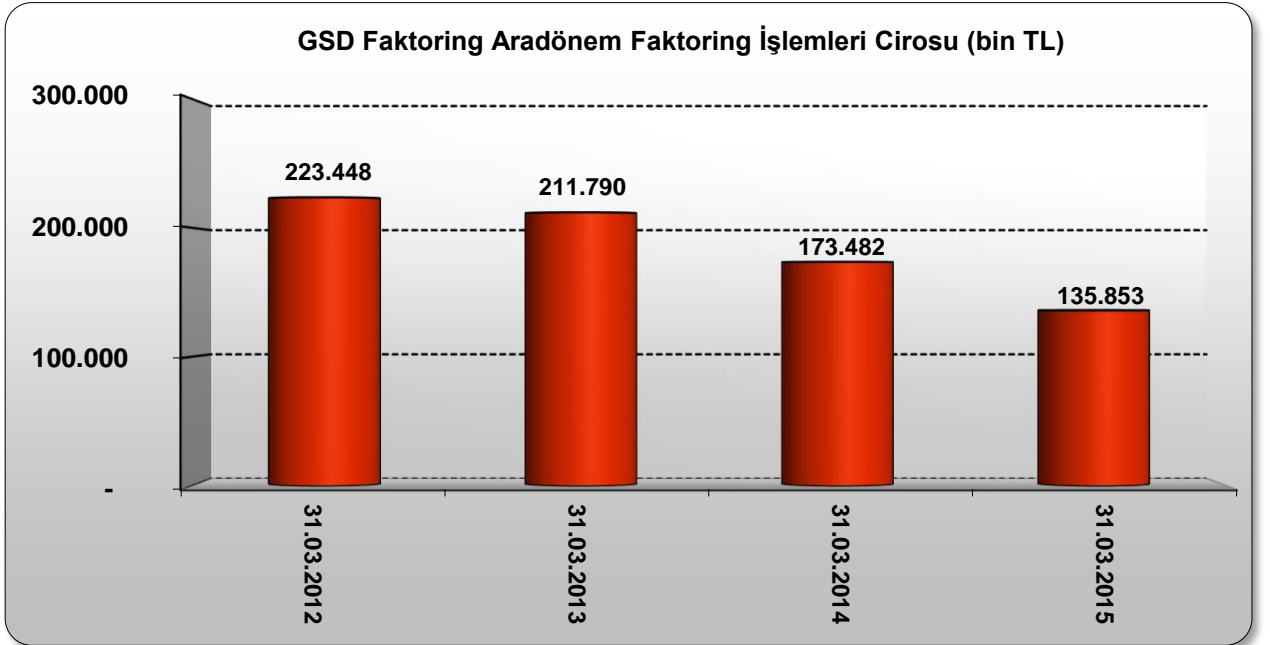
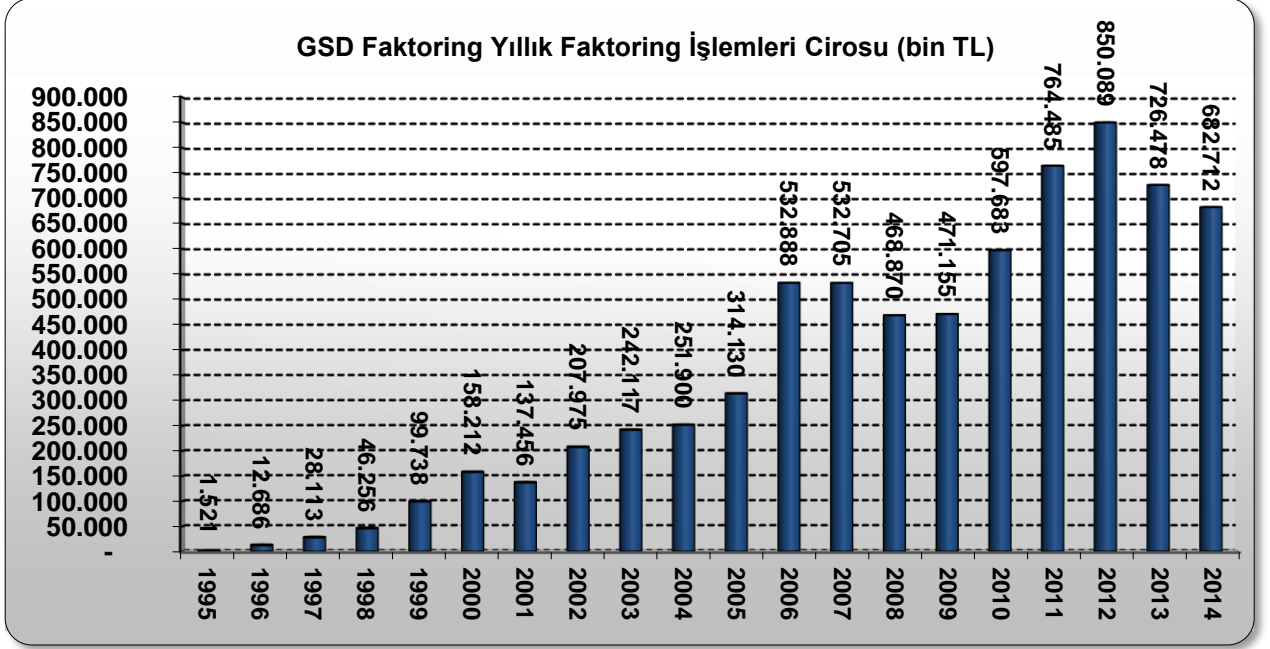
Konsolide aktiflerimizin %5,1'sini oluşturan faktoring faaliyetlerimiz 2015 yılının ilk çeyreğinde GSD Holding A.Ş.'nin konsolide net zararına 0,9 milyon TL tutarında, %11,4 oranında kar etkisi yaptı.

Tekstil Faktoring A.Ş.'nin 8 Temmuz 2014 tarihinde toplanan Olağanüstü Genel Kurulu, şirket sermayesinin tamamıyla iç kaynaklardan karşılanmak üzere bedelsiz 11,9 milyon TL artırılarak, 8,1 milyon TL'den 20 milyon TL'ye çıkarılmasını, şirket ünvanının GSD Faktoring A.Ş. olarak değiştirilmesini ve değişen mevzuata uyum sağlanması amacıyla şirket anasözleşmesinin değiştirilmesini kararlaştırmıştır. Söz konusu hususlar, 21 Temmuz 2014 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili'ne tescillenmiştir.

GSD Faktoring A.Ş.'nin 23 Mart 2015 tarihli Olağan Genel Kurulu, pay sahiplerine, 2014 yılı net dağıtılabilir karından 2.165 Bin TL ve Olağanüstü Yedekler'den 1.835 Bin TL olmak üzere toplam 4.000 Bin TL tutarında nakit kar payı dağıtılmasını kararlaştırmıştır. Bu karar uyarınca GSD Faktoring A.Ş.'nce ödenen toplam 4.000 Bin TL nakit kar payının 400 Bin TL tutarındaki kısmı kontrol gücü olmayan paylara ödenmiştir. (Tekstil Faktoring A.Ş.'nin 8 Temmuz 2014 tarihli Olağanüstü Genel Kurulu, pay sahiplerine, Olağanüstü Yedekler'den toplam 3.500 Bin TL tutarında nakit kar payı dağıtılmasını kararlaştırmıştır. Bu karar uyarınca Tekstil Faktoring A.Ş.'nce ödenen toplam 3.500 Bin TL nakit kar payının 351 Bin TL tutarındaki kısmı kontrol gücü olmayan paylara ödenmiştir. Tekstil Faktoring A.Ş.'nin şirket unvanı 21 Temmuz 2014 tarihinde GSD Faktoring A.Ş. olarak değişmiştir.)

GSD Faktoring A.Ş.'nin sermayesinde %1,98 pay sahibi olan 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 31 Aralık 2014 tarihinde ticaret siciline tescillenen birleşme işlemi ve bu birleşme işlemi dolayısıyla doğan ayrılma haklarının 30 Aralık 2014 ile 13 Ocak 2015 tarihleri arasında kullanılması nedeniyle GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin geri pay alımı sonucu, GSD Holding A.Ş.'nin GSD Faktoring A.Ş.'ndeki dolaylı pay oranı değişmiştir. Böylece, GSD Holding A.Ş.'nin, GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nce geri alınan paylar sermayeden düşülerek yapılan hesaplamayla, GSD Faktoring A.Ş.'nin sermayesindeki doğrudan ve dolaylı toplam payı %89,09'dan %89,54'e (31 Aralık 2014 itibarıyla %89,53'e) çıkmıştır.

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



**Finansal Kiralama**

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

İştirakimiz, yeni finansal kiralama işlemlerine son vermiş olmakla birlikte, mevcut finansal kiralama sözleşmeleri sonlandırılincaya 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’na finansal kiralama faaliyet izin belgesinin iptallendiği 16 Haziran 2011 tarihi itibarıyla finansal kiralama şirketi statüsünden ve dolayısıyla finansal kiralama mevzuatına tabi olmaktan çıkmış olup, Tekstil Finansal Kiralama A.Ş.’nin şirket ünvanının "GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş." olarak değiştirilmesi, şirket işletme adının “GSD Marin” olarak belirlenmesi ve faaliyet konusunun gemi yatırımları ve işletmeciliği, gayrimenkul yatırımları alanları olarak değiştirilmesine yönelik anasözleşme değişikliği, 26 Ağustos 2011 tarihi itibarıyla ticaret siciline tescillenmiştir.

GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş.’nin 10 Nisan 2012 tarihli Olağanüstü Genel Kurul Toplantısında alınan önemli nitelikteki işlem onaylama kararında verilen yetkiye dayanarak, Şirket, Güney Kore’de yerleşik HYUNDAI MIPO DOCKYARD CO., LTD. tersanesinde inşa edilerek Haziran 2013’de teslim edilmek üzere 39.000 dwt taşıma kapasitesine sahip, 2 adet yeni dökme kuru yük gemisi yapımı konusunda, aynı tarihte söz konusu tersane ile gemi inşa sözleşmesi imzalamıştır. GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş., Malta’da %100 sermaye payına sahip olduğu her biri 5.000 Avro sermayeli Dodo Maritime Ltd. ve Cano Maritime Ltd. ünvanlı şirketleri 26 Mart 2013 tarihinde kurmuştur. GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş. Yönetim Kurulu, Şirket’in 10 Nisan 2012 tarihinde Hyundai Mipo Dockyard Co., Ltd. ile 2 adet 39.000 DWT kuru yük gemisinin inşa edilmesine ilişkin olarak imzalamış olduğu sözleşme kapsamındaki tüm hak ve yükümlülüklerinin, 6150 ve 6151 kabuk numaralı olan gemiler için sırasıyla Şirket’in %100 sermaye payıyla Malta’da kurduğu bağlı ortaklıkları olan Dodo Maritime Ltd. ve Cano Maritime Ltd.’e devri amacıyla, Şirket, Hyundai Mipo Dockyard Co.,Ltd. ile Dodo Maritime Ltd. ve Cano Maritime Ltd. arasında "Tarafların Değişikliği Sözleşmesi" ("Novation Agreement") ve bunun uygulanmasına yönelik Üç Taraflı Sözleşme ("Tripartite Agreement") imzalanmasını, bu kapsamda Dodo Maritime Ltd. ve Cano Maritime Ltd.’in kullanacağı banka kredilerine karşılık bu şirketler lehine kredi kuruluşlarına garanti ve hisse rehni verilmesini, bu işlemlerin Şirket’in yapılacak olan ilk genel kurulunun onayına sunulmasını ve diğer gereken işlemlerin yerine getirilmesini, 10 Nisan 2013 tarihinde kararlaştırmış ve Şirket’in 30 Mayıs 2013 tarihli Genel Kurulu, Yönetim Kurulu’nun 10 Nisan 2013 tarihli bu kararını onaylamıştır. GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nin 2 adet 39.000 DWT kuru yük

gemisinin inşa edilmesine ilişkin olarak imzalamış olduğu sözleşme kapsamındaki gemiler, yapımı tamamlanmış olduğundan Şirket'in %100 sermaye payıyla Malta'da kurduğu bağlı ortaklıkları olan Dodo Maritime Ltd. ve Cano Maritime Ltd. adlarına tescillenmek üzere, 7 Mayıs 2013 tarihinde Güney Kore'de teslim alınmıştır. 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 Holding A.Ş., 29 Nisan 2014-30 Nisan 2014 tarihleri arasında, Borsa İstanbul'da (BIST) toplam 145.000 TL nominal değerli GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. C Grubu payını toplam 146.900 TL bedelle alarak, GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin sermayesindeki doğrudan pay tutarını ve oranını sırasıyla 16.336.424,18 TL ve %54,455'ten 16.481.424,18 TL ve %54,938'e çıkarmıştır. Böylece, GSD Holding A.Ş.'nin GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin sermayesindeki doğrudan ve dolaylı toplam payı, dolaylı %0,004 payı ile birlikte %54,942'ye ulaşmıştır. GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Tekstil Faktoring A.Ş.'nin sermayesinde %1,98 paya sahip olması dolayısıyla, GSD Holding A.Ş.'nin GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. sermayesinde %0,483 oranındaki pay alışı sonucu, GSD Holding A.Ş.'nin Tekstil Faktoring A.Ş.'nin sermayesindeki dolaylı pay oranı %0,01 artmıştır.

GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin Yönetim Kurulu'nca, 27 Haziran 2012 tarihinde, yürürlükteki mevzuat çerçevesinde dış ticaret sermaye şirketlerine tanınan hak ve menfaatlerin azalmasına bağlı olarak aracılı ihracat faaliyetlerinin işlevselliğini yitirmesi nedeniyle, Şirket'in bu faaliyet alanındaki etkinliği yeniden değerlendirilmiş ve verimliliği artırmak amacıyla aracılı ihracat faaliyetine son verilmesi, bu kapsamda gerekli işlemlerin tamamlanması ve yeni faaliyet alanlarının değerlendirilmesi için çalışma yapılması kararlaştırılmıştır. GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin imalatçı-tedarikçi ihraççı müşterileriyle sözleşmeler kapsamında yaptığı aracılı ihracat faaliyeti, 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla sona ermiş olup; GSD Dış Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu, yeni faaliyet alanı olarak öncelikle gemi yatırımı yapmak üzere çalışmalara başlanmasını 31 Aralık 2012 tarihinde kararlaştırmıştır.

GSD Dış Ticaret A.Ş., Malta'da %100 sermaye payına sahip olduğu her biri 5.000 Avro sermayeli Hako Maritime Ltd. ünvanlı şirketi 1 Nisan 2013 tarihinde, Zeyno Maritime Ltd. ünvanlı şirketi 22 Nisan 2013 tarihinde kurmuştur. GSD Dış Ticaret A.Ş. ile Çin'de kurulu Yangzhou Dayang Shipbuilding Co., Ltd. tersanesi arasında iki adet 63,500 DWT taşıma kapasiteli yeni yapım dökme kuru yük gemisinin inşa sözleşmeleri, 11 Nisan 2013 ve 4 Haziran 2013 tarihlerinde yürürlüğe girmiştir. GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin 29 Mayıs 2013 tarihli 2012 Yılı Olağan Genel Kurulu, GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin Çin'de kurulu Yangzhou Dayang Shipbuilding Co., Ltd. ile 2 adet 63.500 DWT dökme kuru yük gemisinin inşa edilmesine ilişkin olarak imzalamış olduğu yukarıda belirtilen sözleşmeler kapsamındaki tüm hak ve yükümlülüklerinin, 4032 ve 4039 kabuk numaralı gemiler için sırasıyla GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin %100 sermaye payıyla Malta'da kurduğu bağlı ortaklıkları olan Hako Maritime Ltd. ve Zeyno Maritime Ltd.'e devri amacıyla, GSD Dış Ticaret A.Ş., Yangzhou Dayang Shipbuilding Co., Ltd. ile Hako Maritime Ltd. ve Zeyno Maritime Ltd. arasında "Taraf Değişikliği Sözleşmesi" ("Novation Agreement") ve bunun uygulanmasına yönelik "Üç Taraflı Sözleşme" ("Tripartite Agreement") imzalanmasını ve diğer gereken işlemlerin yerine getirilmesini kararlaştırmıştır. GSD Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklığı GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin, 11 Nisan 2013 tarihinde yürürlüğe giren Çin'de kurulu Yangzhou Dayang Shipbuilding Co., Ltd. tersanesi ile bir adet 63,500 DWT taşıma kapasiteli yeni yapım kuru yük gemisinin inşa sözleşmesi kapsamındaki 4032 kabuk numaralı gemi yapımı tamamlanmış olduğundan, GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin 29 Mayıs 2013 tarihli 2012 Yılı Olağan Genel Kurulu'nca kararlaştırıldığı gibi, GSD Dış Ticaret A.Ş., Yangzhou Dayang Shipbuilding Co., Ltd. ve GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin %100 sermaye payına sahip olduğu Malta'da kurulu bağlı ortaklığı olan Hako Maritime Ltd. arasındaki "Taraf Değişikliği Sözleşmesi" ("Novation Agreement") ve bunun uygulanmasına yönelik "Üç Taraflı Sözleşme" ("Tripartite Agreement") gereğince Hako Maritime Ltd. adına tescillenmek üzere, 23 Haziran 2014 tarihinde Çin'de teslim alınmıştır. GSD Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklığı GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin, 4 Haziran 2013 tarihinde yürürlüğe giren Çin'de kurulu Yangzhou Dayang Shipbuilding Co., Ltd. tersanesi ile bir adet 63,500 DWT taşıma kapasiteli yeni yapım kuru yük gemisinin inşa sözleşmesi kapsamındaki 4039 kabuk numaralı gemi, yapımı tamamlanmış olduğundan, GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin 29

Mayıs 2013 tarihli 2012 Yılı Olağan Genel Kurulu'nca kararlaştırıldığı gibi, GSD Dış Ticaret A.Ş., Yangzhou Dayang Shipbuilding Co., Ltd. ve GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin %100 sermaye payına sahip olduğu Malta'da kurulu bağlı ortaklığı olan Zeyno Maritime Ltd. arasındaki "Taraf Değişikliği Sözleşmesi" ("Novation Agreement") ve bunun uygulanmasına yönelik "Üç Taraflı Sözleşme" ("Tripartite Agreement") gereğince Zeyno Maritime Ltd. adına tescillenmek üzere, 29 Eylül 2014 tarihinde Çin'de teslim alınmıştır. GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin 2013 yılından başlayarak asıl fiili faaliyet konusu, aracılı ihracat faaliyeti 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla sona erdiğinden ve yeni faaliyet konusunu yürütmek üzere kullanacağı gemilerin yapım sözleşmeleri 2013 yılında imzalanıp yürürlüğe girdiğinden denizcilik olmuştur. GSD Dış Ticaret A.Ş., 31 Aralık 2014 tarihinde tasfiyesiz sona ererek, denizcilik alanında faaliyet gösteren diğer GSD Grubu şirketi olan GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş. ile bu şirket bünyesinde birleşmiştir.

GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin %100 sermaye payıyla 5.000 Avro sermayeyle Malta'da kurduğu bağlı ortaklıkları olan Dodo Maritime Ltd. ve Cano Maritime Ltd. ve GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin %100 sermaye payıyla 5.000 Avro sermayeyle Malta'da kurduğu bağlı ortaklıkları olan Hako Maritime Ltd. ve Zeyno Maritime Ltd., 24 Temmuz 2014 tarihli Olağanüstü Genel Kurul kararlarıyla, sermaye para birimlerinin Avro'dan UFRS uyarınca işleyiş temelli para birimleri olan ABD Doları(USD)'na dönüştürülmesini kararlaştırmışlardır. Böylece, 24 Temmuz 2014 tarihi itibarıyla, bu şirketlerin her birinin kuruluş tarihlerindeki USD/Avro kurundan gerçekleştirilen dönüşüm sonucunda, Dodo Maritime Ltd. ve Cano Maritime Ltd.'in her birinin sermayeleri 6.430,50 USD, Hako Maritime Ltd. ve Zeyno Maritime Ltd.'in sermayeleri sırasıyla 6.420 USD ve 6.518,50 USD olmuştur.

Cano Maritime Limited ve Dodo Maritime Limited, kendilerine ait M/V Cano ve M/V Dodo isimli dökme kuru yük gemilerini, yapımları tamamlanıp teslim aldıkları 7 Mayıs 2013 tarihinden başlayarak, Hako Maritime Limited kendisine ait M/V Hako isimli dökme kuru yük gemisini, 23 Haziran 2014 tarihinde yapımı tamamlanıp teslim alması sonrası 26 Haziran 2014 tarihinden başlayarak, Zeyno Maritime Limited kendisine ait M/V Zeyno isimli dökme kuru yük gemisini, 29 Eylül 2014 tarihinde yapımı tamamlanıp teslim alması sonrası 2 Ekim 2014 tarihinden başlayarak, zaman çarteri şeklinde gemi kiralama sözleşmeleriyle, kiraya vermiştir. Söz konusu gemilerin teknik yönetimleri, Cano Maritime Limited, Dodo Maritime Limited, Hako Maritime Limited ve Zeyno Maritime Limited tarafından yurtdışındaki bir şirkete, sözleşme kapsamında yaptırılmaktadır. Dodo Maritime Limited, Hako Maritime Limited ve Zeyno Maritime Limited'in elde ettiği gemi kiralalarının gemi alımının finansmanında kullanılan banka kredisinin anapara taksidi ve faizi tutarı kadar kısmı, ilgili bankaya temlikli olup, Dodo Maritime Limited'ce vade tarihine kadar blokajlanan tutar üzerinden faiz alınmaktadır.

### **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 Birleşmeleri**

GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin %100 sermaye payıyla 5.000 Avro sermayeyle 1 Nisan 2013 tarihinde Malta'da kurduğu bağlı ortaklığı olan Hako Maritime Ltd.'e ait gemi 23 Haziran 2014 tarihinde bu bağlı ortaklıkca teslim alınmış ve 26 Haziran 2014 tarihi itibarıyla kiralananak kira geliri elde etmeye başlamıştır. GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin GSD Holding A.Ş.'nin TFRS finansal tablo konsolidasyonuna giren finansal tabloları, TFRS kuralları uyarınca Hako Maritime Ltd.'in gemi sahibi olması sonrası konsolidasyon kapsamına girmesi dolayısıyla, 30 Haziran 2014 tarihli raporlama döneminden itibaren konsolide olarak düzenlenmeye başlamıştır. GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin %100 sermaye payıyla 5.000 Avro sermayeyle 22 Nisan 2013 tarihinde Malta'da kurduğu bağlı ortaklığı olan Zeyno Maritime Ltd.'e ait gemi 29 Eylül 2014 tarihinde bu bağlı ortaklıkca teslim alınmış ve 2 Ekim 2014 tarihi itibarıyla kiralananak kira geliri elde etmeye başlamıştır. Zeyno Maritime Limited'in finansal tabloları, TFRS kuralları uyarınca Zeyno Maritime Limited'in gemi sahibi olması sonrası, GSD Holding A.Ş.'nin TFRS finansal tablo konsolidasyonuna giren GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin finansal tablolarına, 30 Eylül 2014 tarihli raporlama döneminden başlayarak konsolide edilmiştir. 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. Bu yüzden, GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin bütün aktif ve pasifi, 31 Aralık 2014 tarihinde, GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş.'ne devrolmuş ve Hako Maritime Limited ve Zeyno Maritime Limited'in finansal tabloları, GSD Holding A.Ş.'nin TFRS finansal tablo konsolidasyonuna giren GSD Denizcilik

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ****1 Ocak – 31 Mart 2015 Konsolide Ara Dönem Faaliyet Raporu**

Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş.'nin finansal tablolarına, 31 Aralık 2014 tarihli raporlama döneminden başlayarak konsolide edilmiştir.

GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve GSD Dış Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulları, 9 Haziran 2014 tarihinde, GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin aktif ve pasiflerinin bir bütün halinde GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nce devralınması ve tasfiyesiz sona ermesi suretiyle GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. bünyesinde birleşmesini; birleşmenin 30 Haziran 2014 tarihli finansal tablolar esas alınarak 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 19. ve 20. Maddeleri, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu ve 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun ilgili maddeleri ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun Birleşme ve Bölünme Tebliği (II-23.2) hükümleri ve diğer ilgili mevzuata uygun olarak gerçekleştirilmesini; birleşme işlemi için değişim oranının belirlenmesi amacıyla bir uzman kuruluş raporunun alınması, birleşme sözleşmesi, birleşme raporu, birleşme duyurusu ve diğer ilgili belgelerin hazırlanması, ilgili mercilere gerekli başvuruların yapılması ve bu çerçevede gerekli diğer her türlü işlemlerin tamamlanmasını kararlaştırmışlardır.

12 Eylül 2014 tarihinde, GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ana ortağı GSD Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklığı GSD Dış Ticaret A.Ş. ile bu şirketin aktif ve pasiflerinin bir bütün halinde GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ce devralınması suretiyle GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. bünyesinde birleşilmesine ilişkin Birleşme Sözleşmesi imzalanmış, Birleşme Raporu, Birleşme Duyuru Metni ve Uzman Kuruluş Raporu hazırlanmış ve GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu'nca, GSD Dış Ticaret A.Ş. ile bu şirketin aktif ve pasiflerinin bir bütün halinde GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ce devralınması suretiyle GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. bünyesinde birleşilmesi işlemi dolayısıyla, GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 30.000.000,00 TL olan çıkarılmış sermayesinin 22.180.855,64 TL artırılarak ve artırılan sermayenin tamamı için (C) Grubu pay ihraç edilerek 52.180.855,64 TL'ye çıkarılması; bu sermaye artırımını, genel kurul kararı gerektiren bir birleşme işlemi sonucunda gerçekleşeceğinden, GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 50.000.000,00 TL olan kayıtlı sermaye tavanının, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği (II-18.1)'nin 6/6.maddesi uyarınca, bir defaya mahsus olmak üzere aşılarak artırılan sermaye ile birlikte 52.180.855,64 TL'ye yükseltilmesi; bu sermaye artırımını kapsamında ihraç edilecek payların tamamının KPMG Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından hazırlanan 12.09.2014 tarihli "GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve GSD Dış Ticaret A.Ş. Birleşmesine İlişkin Uzman Kuruluş Raporu"nda belirlenen 2,21809 değiştirme oranı üzerinden GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. dışındaki GSD Dış Ticaret A.Ş. pay sahiplerine sahibi oldukları 9.999.980 TL nominal değerli GSD Dış Ticaret A.Ş. payları ile değiştirilmek üzere tahsis edilmesi; söz konusu sermaye artırımını dolayısıyla GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. Esas Sözleşmesi'nin Kayıtlı Sermaye başlıklı 6.maddesinin değiştirilmesi; gereken izin, uygun görüş ve onayların alınması ve sonrasında artırılan sermaye için ihraç belgesi verilmesi talebiyle Sermaye Piyasası Kurulu'na başvurulması kararlaştırılmıştır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Birleşme ve Bölünme Tebliği (II-23.2) uyarınca gereken bilgi ve belgelerle birlikte, Birleşme Duyuru Metni'nin onaylanması ve birleşmeye ilişkin sermaye artırımını içeren esas sözleşme değişikliği için uygun görüş alınmak üzere Sermaye Piyasası Kurulu'na 15 Eylül 2014 tarihinde başvurulmuştur. Sermaye Piyasası Kurulu, 5 Kasım 2014 tarihinde, GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. tarafından GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin aktif ve pasifinin bir bütün halinde devralınması suretiyle GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. bünyesinde birleşilmesi işlemi için hazırlanan duyuru metninin onaylanmasını, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 24/1. maddesi hükmü çerçevesinde GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. ortaklarına 1,45 TL fiyat üzerinden ayrılma hakkı tanınmasını, birleşme işlemi nedeniyle yapılacak 22.180.855,64 TL tutarındaki sermaye artışı ve buna bağlı olarak GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 50.000.000 TL olan kayıtlı sermaye tavanının 52.180.855,64 TL olarak belirlenmesi kapsamında GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ana sözleşmesinin 6.maddesinin değiştirilmesinin onaylanmasını, GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin birleşme işlemi nedeniyle gerçekleştireceği sermaye artırımını dolayısıyla ihraç edeceği 22.180.855,64 TL nominal değerli paylara ilişkin ihraç belgesinin onaylanmasını ve ilgili tebliğ uyarınca, ihraç belgesinin, birleşme sözleşmesinin onaylanacağı genel kurul toplantısı ertesinde Sermaye Piyasası Kurulu'na yapılacak başvuru sonrasında verilmesini kararlaştırmıştır.

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ****1 Ocak – 31 Mart 2015 Konsolide Ara Dönem Faaliyet Raporu**

6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 23.maddesi ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği'nin (II-23.1) 5.maddesi uyarınca birleşme işleminin önemli nitelikteki işlem kapsamında olması nedeniyle, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 24.maddesi uyarınca, GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin genel kurul toplantısına katılıp ta bu önemli nitelikteki işlem kararına olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri, paylarını GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ne satarak ayrılma hakkına sahip olup, GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. bu payları, pay sahibinin talebi üzerine, söz konusu önemli nitelikteki işlemin kamuya açıklandığı 9 Haziran 2014 tarihinden önceki otuz gün içinde borsada oluşan ağırlıklı ortalama fiyatların ortalaması olan 1 TL nominal değerli pay başına 1,45 TL'den satın almakla yükümlü olmuştur.

GSD Holding A.Ş.'nin birleşme işlemine taraf bağlı ortaklıkları GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin 22 Aralık 2014 tarihinde toplanan Olağanüstü Genel Kurulları, GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin tasfiyesiz sona ererek GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nce devralınması suretiyle, bu iki şirketin GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. bünyesinde birleşmesine ilişkin Birleşme Sözleşmesi'ni onaylamıştır. GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 22 Aralık 2014 tarihinde toplanan Olağanüstü Genel Kurulu'na fiziki ve elektronik ortamda katılarak, bu genel kurulca görüşülen ve onaylanan Birleşme Sözleşmesi'ne ve bu sözleşmenin içeriğini oluşturan birleşme işlemine ilişkin önemli nitelikteki işlem kararına olumsuz oy kullanarak muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri için, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 23.maddesi ve SPK'nın Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği (II-23.1) uyarınca, toplam 2.194.260 TL nominal değerli payları kapsamında, 1 TL nominal değerli pay başına 1,45 TL'den ayrılma hakkı doğmuştur.

GSD Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklığı GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin tasfiyesiz sona ererek, GSD Holding A.Ş.'nin diğer bir bağlı ortaklığı olan GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nce devralınması suretiyle bu iki şirketin GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. bünyesinde birleşmesi işlemi ve GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nce bu nedenle yapılan sermaye artırımını, 31 Aralık 2014 tarihinde ticaret siciline tescillenmiş olup, birleşme nedeniyle yapılan sermaye artırımını kapsamında pay ihracı, gereken başvuru belgeleri tamamlanıp ihraç belgesi SPK'dan alındıktan sonra, 4 Şubat 2015 tarihinde gerçekleşmiştir. Bu sermaye artırımını kapsamında, birleşme genel kurullarında onaylanan "değiştirme oranı"na göre GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. dışındaki ortakların sahip oldukları 9.999.980 TL nominal değerli GSD Dış Ticaret A.Ş. payları karşılığında GSD Dış Ticaret A.Ş. pay sahiplerine tahsis edilmek üzere, GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nce 22.180.855,64 TL nominal değerli C Grubu pay ihracı yapılmış ve GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. dışındaki GSD Dış Ticaret A.Ş. pay sahiplerine sahip oldukları her 1,00 TL nominal değerli GSD Dış Ticaret A.Ş. payı için 2,21809 TL nominal değerli C Grubu GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. payı verilmiştir. GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin GSD Dış Ticaret A.Ş. ile birleşmesi nedeniyle doğan ayrılma haklarınının 30 Aralık 2014 ile 13 Ocak 2015 tarihleri arasında kullanımı sonucunda, GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş., toplam 2.015.845 TL (2014 yılında 1.913.764 TL ve 2015 yılında 102.081 TL) nominal değerli C grubu GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. (GSDDE) payını toplam 2.922.975,25 TL (2014 yılında 2.774.957,80 TL ve 2015 yılında 148.017,45 TL) bedel karşılığında geri almıştır. Belirtilen sermaye artırımını sonucunda, GSD Holding A.Ş.'nin GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ndeki doğrudan payı %54,938'den %74,093'e, GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nce geri alınan paylar sermayeden düşülerek yapılan hesaplamayla doğrudan payı %54,938'den %77,070'e (31 Aralık 2014 itibarıyla %76,913'e), doğrudan ve dolaylı toplam payı ise %54,941'den %77,072'ye (31 Aralık 2014 itibarıyla %76,916'ya) çıkmıştır.

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**1 Ocak – 31 Mart 2015 Konsolide Ara Dönem Faaliyet Raporu**

Cano Maritime Limited ve Dodo Maritime Limited'in herbirinin sermayesinde %100 pay sahibi olan GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile Hako Maritime Limited ve Zeyno Maritime Limited'in herbirinin sermayesinde %100 pay sahibi olan GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. bünyesinde 31 Aralık 2014 tarihinde ticaret siciline tescillenen birleşme işlemi ve bu birleşme işlemi dolayısıyla doğan ayrılma haklarının 30 Aralık 2014 ile 13 Ocak 2015 tarihleri arasında kullanılması nedeniyle GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin geri pay alımı sonucu, GSD Dış Ticaret A.Ş. GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ne devrolarak tasfiyesiz sona ermiştir ve GSD Holding A.Ş.'nin GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ndeki dolaylı pay oranı değişmiştir. Böylece, GSD Holding A.Ş.'nin, GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nce geri alınan paylar sermayeden düşülerek yapılan hesaplamayla, Cano Maritime Limited ve Dodo Maritime Limited'in sermayelerindeki doğrudan ve dolaylı toplam payı %54,94'den %77,07'ye (31 Aralık 2014 itibarıyla %76,92'ye, konsolidasyona dahil kısmı %76,91'e) çıkmıştır ve Hako Maritime Limited ve Zeyno Maritime Limited'in sermayelerindeki doğrudan ve dolaylı payı %100,00'den %77,07'ye (31 Aralık 2014 itibarıyla % 76,92'ye, konsolidasyona dahil kısmı %76,91'e) düşmüştür.

**Aracı Kurum**

1996 yılında Tekstilbank tarafından kurulan Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Sermaye Piyasası Kurulu'nca verilen tüm yetki belgelerine sahip bir aracı kurumdur. Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş., pay alım-satımına aracılık hizmetlerinin yanı sıra, kendisinin kurucu olduğu bir, Tekstil Bankası A.Ş.'nin kurucusu olduğu dört fon olmak üzere toplam beş adet yatırım fonunun da yöneticiliğini yapmaktadır.

Tekstil Bankası A.Ş. ve Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş., 8 Aralık 2014 tarihinde, Sermaye Piyasası Kurulu'nun yatırım fonlarına ilişkin düzenlemeleri gereğince; kurucusu oldukları sırasıyla 4 ve 1 adet yatırım fonlarının, kurulmasına karar verilen Tekstil Portföy Yönetim A.Ş.'ye 30 Haziran 2015 tarihi itibarıyla devredilmesini ve saklama hizmetinin Takasbank A.Ş.'den alınmasının planlandığını KAP'ta (Kamuyu Aydınlatma Platformu) açıklamışlardır.

Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 31 Mart 2015 itibarıyla 39,3 milyon TL aktif ve 29,8 milyon TL özvarlık büyüklüğüne sahiptir. Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nce, piyasa şartları elverdiği ölçüde dengeli büyüme politikası yürütülmekte ve düzenli eğitimler ile personel bilgi, kalite ve özgüveninin artırılmasına çalışılmakta; düzenli müşteri ziyaretleri ile müşteri sayısı ve portföy büyüklüğünün artırılması, yeni ürün ve müşteri odaklı büyüme stratejisi ile Şirket'in bilinirliği ve prestijinin artırılması ve gelir kalemlerini çeşitlendirme politikası ile artan rekabet ortamında karın korunması hedeflenmektedir. Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin 2015 yılı ilk üç aylık işlem hacmi BIST pay piyasasında 9,8 milyar TL ve 2015 yılı ilk üç aylık ortalama yatırım fonu büyüklüğü 36,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin 27 Mayıs 2014 tarihinde toplanan Olağanüstü Genel Kurulu, şirket sermayesinin 7 milyon TL iç kaynaklardan ve 8 milyon TL nakit olarak karşılanmak üzere, 15 milyon TL artırılarak, 10 milyon TL'den 25 milyon TL'ye çıkarılmasını kararlaştırmıştır. Söz konusu sermaye artırımı, 26 Haziran 2014 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili'ne tescillenmiştir.

GSD Holding A.Ş. ve GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 15 Ekim 2014 tarihli Yönetim Kurulu kararlarıyla, GSD Holding A.Ş.'nin Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de %0,001 oranında sahip olduğu 250 TL nominal değerli (B) grubu nama yazılı payların tamamı 281,45 TL peşin bedelle ve GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de %0,077 oranında sahip olduğu 19.250 TL nominal değerli (B) grubu nama yazılı payların tamamı 21.671,95 TL peşin bedelle, Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ana ortağı ve GSD Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklığı Tekstil Bankası A.Ş.'ye satılmıştır. Satış sonrası Tekstil Bankası A.Ş.'nin Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'deki sermaye payı %99.920'den %99.998'e çıkmıştır.



**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**1 Ocak – 31 Mart 2015 Konsolide Ara Dönem Faaliyet Raporu**

Tekstil Bankası A.Ş.’nin sermayesinde %1 pay sahibi olan GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile %0,036 pay sahibi olan GSD Dış Ticaret A.Ş.’nin GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. bünyesinde 31 Aralık 2014 tarihinde ticaret siciline tescillenen birleşme işlemi ve bu birleşme işlemi dolayısıyla doğan ayrılma haklarının 30 Aralık 2014 ile 13 Ocak 2015 tarihleri arasında kullanılması nedeniyle GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nin geri pay alımı sonucu, GSD Holding A.Ş.’nin Tekstil Bankası A.Ş. ve Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’ndeki dolaylı pay oranı değişmiştir. Böylece, GSD Holding A.Ş.’nin, GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nce geri alınan paylar sermayeden düşülerek yapılan hesaplamayla, Tekstil Bankası A.Ş. ve Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin sermayelerindeki doğrudan ve dolaylı toplam payları %76,52’den %76,30’a (31 Aralık 2014 itibarıyla %76,30’a) düşmüştür.

**Diğer İştiraklerimiz**

31 Mart 2015 itibarıyla GSD Holding A.Ş.’nin mali tablolarına konsolide edilmeyen iştiraklerimiz, bu tarih itibarıyla kayda değer büyüklükte olmadıkları için konsolidasyona dahil edilmeyen GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş., GSD Plan Proje Etüd A.Ş., GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş. ve GSD Eğitim Vakfı’dır.

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

İstanbul Tuzla ilçesindeki 28 pafta 4649 parsel sayılı Hazine’ye ait tersane alanı üzerindeki irtifak hakkına ilişkin olarak 22 Ekim 2014 tarihinde İstanbul Anadolu 10.İcra Dairesi’nin düzenlediği ihaleye, GSD Holding A.Ş.’nin bağlı ortaklığı GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş. katılmış ve ihale kapsamındaki açık artırmada ulaşılan fiyat Şirket’çe hedeflenen seviyenin üzerine çıktığı aşamada açık artırmadan çekilmiştir.

GSD Holding A.Ş.’nin bağlı ortaklıkları GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş., GSD Plan Proje Etüd A.Ş. ve GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş.’nin tek pay sahipli anonim şirkete dönüştürülmeleri amacıyla, GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş.’nin sermayesinde diğer ortakların sahip olduğu toplam 4,00 TL nominal değerli paylar toplam 1,40 TL peşin bedelle, GSD Plan Proje Etüd A.Ş.’nin sermayesinde diğer ortakların sahip olduğu toplam 4,00 TL nominal değerli paylar toplam 1,28 TL peşin bedelle ve GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş.’nin sermayesinde diğer ortakların sahip olduğu toplam 10.000 TL nominal değerli paylar toplam 22.331,39 TL peşin bedelle, 26 Kasım 2014 tarihi itibarıyla, GSD Holding A.Ş.’nce satın alınmıştır.

GSD Plan Proje Etüd A.Ş. ve GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş.’nin herbirinin sermayesi, sırasıyla 29 Aralık 2014 ve 24 Aralık 2014 tarihlerinde tescillenen bedelli sermaye artırımlarıyla, 50.000 TL’den 90.000 TL’ye çıkmıştır.

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**1 Ocak – 31 Mart 2015 Konsolide Ara Dönem Faaliyet Raporu**

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

**(Sürdürülen ve durdurulan faaliyetler birlikte)**

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

31.03.2015 Bağlı Ortaklıklar	Ödenmiş Sermaye		GSD Holding A.Ş.'nin İştirak Payı		
	(bin TL)	(bin USD)	Doğrudan (%)	Dolaylı (%)	Toplam (%)
Tekstil Bankası A.Ş. (4),(5)	420.000	-	75,50	0,80	76,30
GSD Yatırım Bankası A.Ş.	50.000	-	100,00	0,00	100,00
GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. (3),(4),(5),(6),(7),(10)	52.181	-	77,070	0,00	77,070
GSD Faktoring A.Ş. (1),(6)	20.000	-	88,01	1,53	89,54
Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (2),(4),(5)	25.000	-	-	76,30	76,30
GSD Eğitim Vakfı	10	-	100,00	0,00	0,00
GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş. (8)	50	-	100,00	0,00	0,00
GSD Plan Proje Etüd A.Ş. (8),(9)	90	-	100,00	0,00	0,00
GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş. (8),(9)	90	-	100,00	0,00	0,00
Cano Maritime Limited (3),(7),(10)	-	6	-	77,072	77,072
Dodo Maritime Limited (3),(7),(10)	-	6	-	77,072	77,072
Hako Maritime Limited (3),(7),(10)	-	6	-	77,072	77,072
Zeyno Maritime Limited (3),(7),(10)	-	6	-	77,072	77,072

- (1) Tekstil Faktoring A.Ş.'nin 8 Temmuz 2014 tarihinde toplanan Olağanüstü Genel Kurulu, şirket sermayesinin tamamıyla iç kaynaklardan karşılanmak üzere bedelsiz 11,9 milyon TL artırılarak, 8,1 milyon TL'den 20 milyon TL'ye çıkarılmasını, şirket ünvanının GSD Faktoring A.Ş. olarak değiştirilmesini ve değişen mevzuata uyum sağlanması amacıyla şirket anasözleşmesinin değiştirilmesini kararlaştırmıştır. Söz konusu hususlar, 21 Temmuz 2014 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili'ne tescillenmiştir.
- (2) Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin 27 Mayıs 2014 tarihinde toplanan Olağanüstü Genel Kurulu, şirket sermayesinin 7 milyon TL iç kaynaklardan ve 8 milyon TL nakit olarak karşılanmak üzere, 15 milyon TL artırılarak, 10 milyon TL'den 25 milyon TL'ye çıkarılmasını kararlaştırmıştır. Söz konusu sermaye artırımı, 26 Haziran 2014 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili'ne tescillenmiştir.
- (3) GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin %100 sermaye payıyla 5.000 Avro sermayeyle Malta'da kurduğu bağlı ortaklıkları olan Dodo Maritime Ltd. ve Cano Maritime Ltd. ve GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin %100 sermaye payıyla 5.000 Avro sermayeyle Malta'da kurduğu bağlı ortaklıkları olan Hako Maritime Ltd. ve Zeyno Maritime Ltd., 24 Temmuz 2014 tarihli Olağanüstü Genel Kurul kararlarıyla, sermaye para birimlerinin Avro'dan UFRS uyarınca işleyiş temelli para birimleri olan ABD Doları(USD)'na dönüştürülmesini kararlaştırmışlardır. Böylece, 24 Temmuz 2014 tarihi itibarıyla, bu şirketlerin her birinin kuruluş tarihlerindeki USD/Avro kurundan gerçekleştirilen dönüşüm sonucunda, Dodo Maritime Ltd. ve Cano Maritime Ltd.'in her birinin sermayeleri 6.430,50 USD, Hako Maritime Ltd. ve Zeyno Maritime Ltd.'in sermayeleri sırasıyla 6.420 USD ve 6.518,50 USD olmuştur.
- (4) GSD Holding A.Ş. ve GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 15 Ekim 2014 tarihli Yönetim Kurulu kararlarıyla, GSD Holding A.Ş.'nin Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de %0,001 oranında sahip olduğu 250 TL nominal değerli (B) grubu nama yazılı payların tamamı 281,45 TL peşin bedelle ve GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de %0,077 oranında sahip olduğu 19.250 TL nominal değerli (B) grubu nama yazılı payların tamamı 21.671,95 TL peşin bedelle, Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ana ortağı ve GSD Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklığı Tekstil Bankası A.Ş.'ye satılmıştır. Satış sonrası Tekstil Bankası A.Ş.'nin Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'deki sermaye payı %99,920'den %99,998'e çıkmıştır.
- (5) Tekstil Bankası A.Ş.'nin sermayesinde %1 pay sahibi olan GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile %0,036 pay sahibi olan GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. bünyesinde 31 Aralık 2014 tarihinde ticaret siciline tescillenen birleşme işlemi ve bu birleşme işlemi dolayısıyla doğan ayrımla haklarınının 30 Aralık 2014 ile 13 Ocak 2015 tarihleri arasında kullanılmasından dolayı GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin geri pay alımı sonucu, GSD Holding A.Ş.'nin Tekstil Bankası A.Ş. ve Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'deki dolaylı pay oranı değişmiştir. Böylece, GSD Holding A.Ş.'nin, GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nce geri alınan paylar sermayeden düşülerek yapılan hesaplamayla, Tekstil Bankası A.Ş. ve Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin sermayelerindeki doğrudan ve dolaylı toplam payları %76,52'den %76,30'a (31 Aralık 2014 itibarıyla %76,30'a) düşmüştür.

## GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 1 Ocak – 31 Mart 2015 Konsolide Ara Dönem Faaliyet Raporu

- (6) GSD Faktoring A.Ş.'nin sermayesinde %1,98 pay sahibi olan 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 31 Aralık 2014 tarihinde ticaret siciline tescillenen birleşme işlemi ve bu birleşme işlemi dolayısıyla doğan ayrılma haklarının 30 Aralık 2014 ile 13 Ocak 2015 tarihleri arasında kullanılması nedeniyle GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin geri pay alımı sonucu, GSD Holding A.Ş.'nin GSD Faktoring A.Ş.'ndeki dolaylı pay oranı değişmiştir. Böylece, GSD Holding A.Ş.'nin, GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nce geri alınan paylar sermayeden düşülerek yapılan hesaplamayla, GSD Faktoring A.Ş.'nin sermayesindeki doğrudan ve dolaylı toplam payı %89,09'dan %89,54'e (31 Aralık 2014 itibarıyla %89,53'e) çıkmıştır.
- (7) Cano Maritime Limited ve Dodo Maritime Limited'in herbirinin sermayesinde %100 pay sahibi olan GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile Hako Maritime Limited ve Zeyno Maritime Limited'in herbirinin sermayesinde %100 pay sahibi olan GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. bünyesinde 31 Aralık 2014 tarihinde ticaret siciline tescillenen birleşme işlemi ve bu birleşme işlemi dolayısıyla doğan ayrılma haklarının 30 Aralık 2014 ile 13 Ocak 2015 tarihleri arasında kullanılması nedeniyle GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin geri pay alımı sonucu, GSD Dış Ticaret A.Ş. GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ne devrolarak tasfiyesiz sona ermiştir ve GSD Holding A.Ş.'nin GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ndeki dolaylı pay oranı değişmiştir. Böylece, GSD Holding A.Ş.'nin, GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nce geri alınan paylar sermayeden düşülerek yapılan hesaplamayla, Cano Maritime Limited ve Dodo Maritime Limited'in sermayelerindeki doğrudan ve dolaylı toplam payı %54,94'den %77,07'ye (31 Aralık 2014 itibarıyla %76,92'ye, konsolidasyona dahil kısmı %76,91'e) çıkmıştır ve Hako Maritime Limited'in sermayelerindeki doğrudan ve dolaylı payı %100,00'den %77,07'ye (31 Aralık 2014 itibarıyla %76,92'ye, konsolidasyona dahil kısmı %76,91'e) düşmüştür.
- (8) GSD Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklıkları GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş., GSD Plan Proje Etüd A.Ş. ve GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş.'nin tek pay sahipli anonim şirkete dönüştürülmeleri amacıyla, GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş.'nin sermayesinde diğer ortakların sahip olduğu toplam 4,00 TL nominal değerli paylar toplam 1,40 TL peşin bedelle, GSD Plan Proje Etüd A.Ş.'nin sermayesinde diğer ortakların sahip olduğu toplam 4,00 TL nominal değerli paylar toplam 1,28 TL peşin bedelle ve GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş.'nin sermayesinde diğer ortakların sahip olduğu toplam 10.000 TL nominal değerli paylar toplam 22.331,39 TL peşin bedelle, 26 Kasım 2014 tarihi itibarıyla, GSD Holding A.Ş.'nce satın alınmıştır.
- (9) GSD Plan Proje Etüd A.Ş. ve GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş.'nin herbirinin sermayesi, sırasıyla 29 Aralık 2014 ve 24 Aralık 2014 tarihlerinde tescillenen bedelli sermaye artırımlarıyla, 50.000 TL'den 90.000 TL'ye çıkmıştır.
- (10) GSD Holding A.Ş.'nin % 100 oranında sermaye payına sahip olduğu bağlı ortaklığı GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin tasfiyesiz sona ererek, GSD Holding A.Ş.'nin diğer bir bağlı ortaklığı olan GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nce devralınması suretiyle bu iki şirketin GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. bünyesinde birleşmesi işlemi ve GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nce bu nedenle yapılan sermaye artırımını, 31 Aralık 2014 tarihinde ticaret siciline tescillenmiş olup, birleşme nedeniyle yapılan sermaye artırımını ve bu birleşme işlemi nedeniyle doğan ayrılma haklarının 30 Aralık 2014 ile 13 Ocak 2015 tarihleri arasında kullanımı sonucunda, GSD Holding A.Ş.'nin GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ndeki doğrudan payı %54,938'den %74,093'e, GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nce geri alınan paylar sermayeden düşülerek yapılan hesaplamayla doğrudan payı %54,938'den %77,070'e (31 Aralık 2014 itibarıyla %76,913'e), doğrudan ve dolaylı toplam payı ise %54,941'den %77,072'ye (31 Aralık 2014 itibarıyla %76,916'ya) çıkmıştır.

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

31.03.2015 (bin TL)	Bankacılık	Denizcilik <sup>(1),(3)</sup>	Faktoring	Holding	Elemeler	Konsolide
Kredi-plasman (Sürd. ve Durd. Faal.)	2.669.328	201	192.205	-	(89.603)	2.772.131
<i>Kredi-plasman (Sürdürülen Faal.)</i>	<i>117.829</i>	<i>201</i>	<i>192.205</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>310.235</i>
<i>Kredi-plasman (Durdurulan Faal.) <sup>(2)</sup></i>	<i>2.551.499</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>(89.603)</i>	<i>2.461.896</i>
Aktifler	3.378.933	269.114	192.768	7.730	(95.268)	3.753.277
<b>Net Kar</b>	<b>(1.999)</b>	<b>(5.201)</b>	<b>860</b>	<b>(1.176)</b>	<b>-</b>	<b>(7.516)</b>
Yükümlülükler	2.680.555	192.211	167.239	1.693	(95.268)	2.946.430
Azınlık Payları	143.489	20.454	2.671			166.614
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	554.889	56.449	22.858	6.037	-	640.233

- (1) GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 2013 yılında asıl fiili faaliyet konusu denizcilik olup, azaltarak sürdürdüğü fiili faaliyet konusu olan finansal kiralamaya ilişkin gelir ve giderleri ile finansal durum tablosundaki finansal kiralama varlıkları, giderek önemsizleştiği için, yukarıdaki tabloda ayrı bir segmentte gösterilmemiş ve Denizcilik Segmenti'nde sınıflanmıştır.
- (2) Tekstil Bankası A.Ş. ve bağlı ortaklığı Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş., GSD Holding A.Ş.'nin konsolide finansal tablolarında 30 Haziran 2014 tarihinden başlayarak durdurulan faaliyet olarak sınıflanmıştır.
- (3) GSD Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklığı GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin tasfiyesiz sona ererek, GSD Holding A.Ş.'nin diğer bir bağlı ortaklığı olan GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nce devralınması suretiyle bu iki şirketin GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. bünyesinde birleşmesi işlemi, 31 Aralık 2014 tarihinde ticaret siciline tescil edilmiştir.

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**1 Ocak – 31 Mart 2015 Konsolide Ara Dönem Faaliyet Raporu**

31.03.2014 (bin TL)	Bankacılık	Denizcilik <sup>(1)</sup>	Faktoring	Holding	Elemeler	Konsolide
Kredi-plasman	2.777.109	1.156	152.747	-	(22.843)	2.908.169
Aktifler	3.792.461	153.397	153.502	4.586	(24.913)	4.079.033
<b>Net Kar</b>	<b>8.768</b>	<b>(863)</b>	<b>408</b>	<b>2.337</b>	<b>-</b>	<b>10.650</b>
Yükümlülükler	3.091.314	77.385	123.437	1.382	(24.913)	3.268.605
Azınlık Payları	143.958	29.856	3.281	-	-	177.095
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	557.189	46.156	26.784	3.204	-	633.333

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

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

Dönem	Bankacılık	Denizcilik	Leasing	Faktoring	Dış Ticaret	Holding	Elemeler	Konsolide
<b>31.03.2015</b>	%0	(%10)	-	%5	-	(%14)	%0	(%1)
<b>31.03.2014</b>	%2	(%2)	-	%0	-	%200	-	%2
<b>31.03.2013</b>	%1	-	%0	%4	%0	(%20)	-	%1
<b>31.03.2012</b>	%3	-	%0	%10	%0	(%25)	-	%2
<b>31.03.2011</b>	%1	-	%3	%4	%10	%50	-	%1

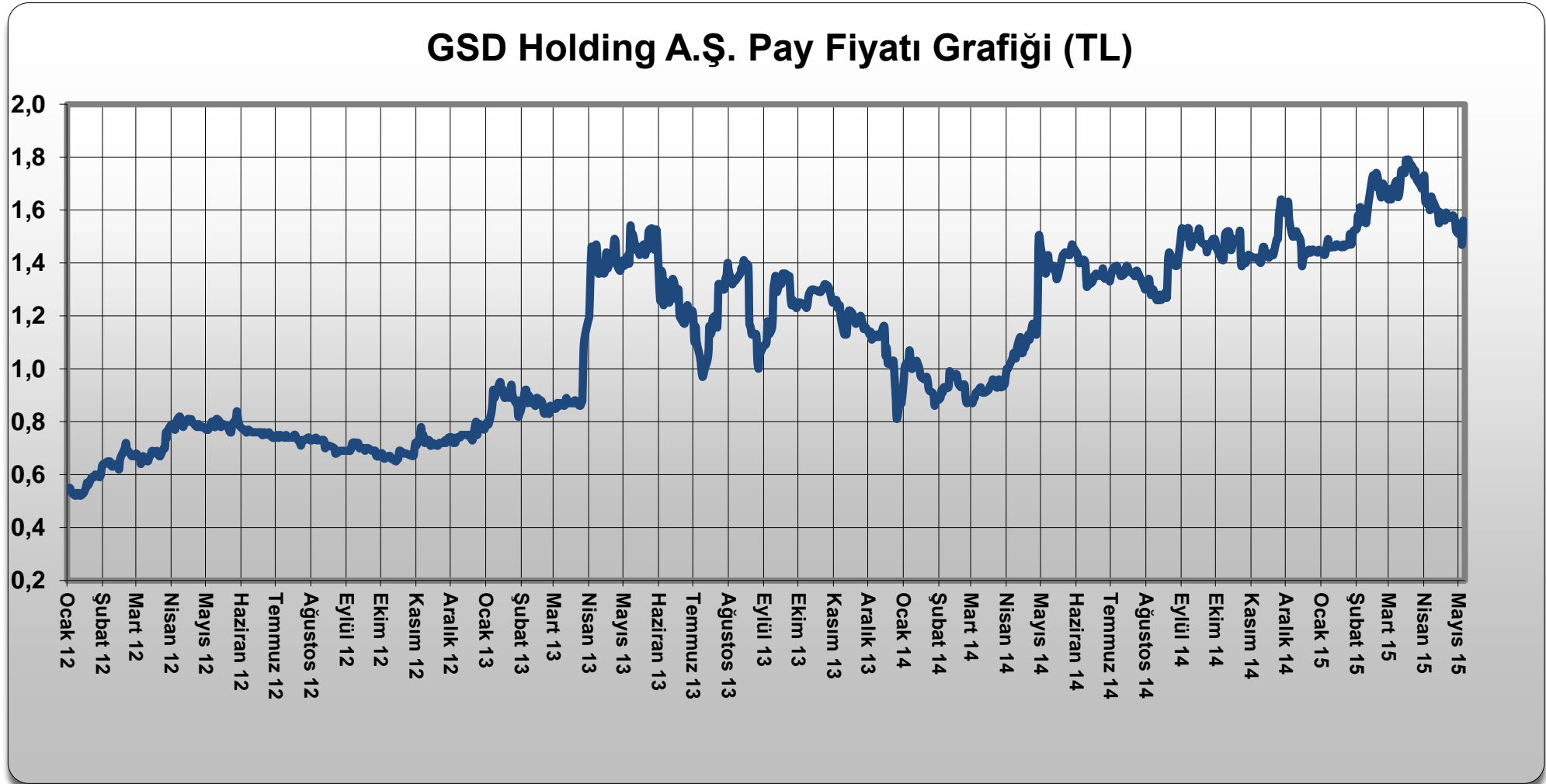
**M) ORTAKLIK PAYLARIMIZ**

**Genel Açıklama**

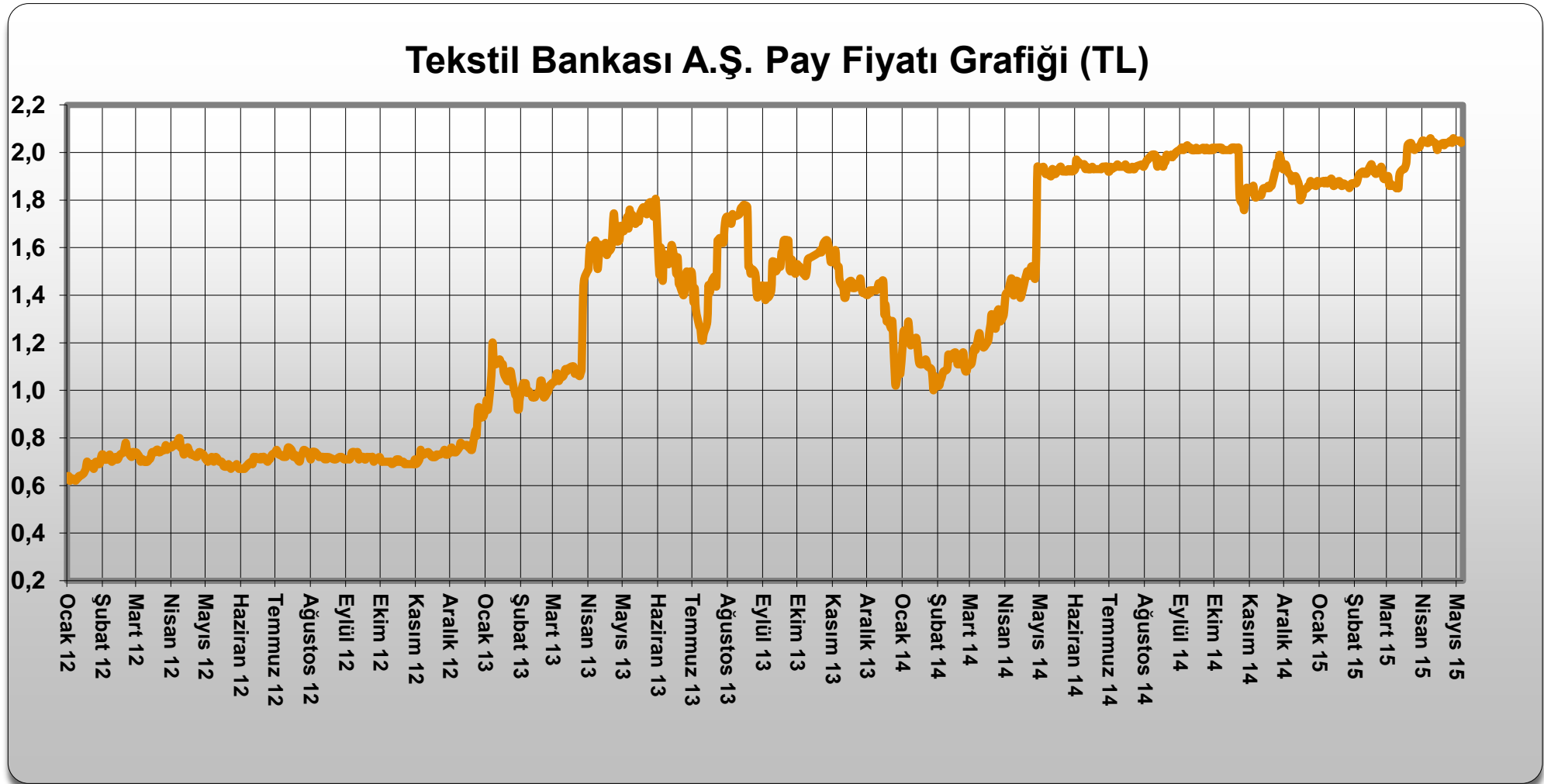
11 Kasım 1999 tarihinden başlayarak BIST’te işlem gören, çeşitli dönemlerde BIST-30 ve BIST-50 endekslerine katılıp, 1 Nisan 2011 tarihinden 30 Haziran 2014 tarihine kadar BIST-100, 1 Temmuz 2014 tarihinden bugüne kadar BIST-50 endeksinde yer alan GSD Holding A.Ş. paylarının 2014 yılı kapanış fiyatı 1,45 TL, 31 Mart 2015 tarihli kapanış fiyatı ise 1,68 TL olarak gerçekleşti.

GSD Holding A.Ş. ve ayrıca Tekstil Bankası A.Ş. ile GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. paylarının 2012 yılı başından bu yana BIST kapanış fiyatlarından elde edilen fiyat grafiği aşağıda verilmiştir.

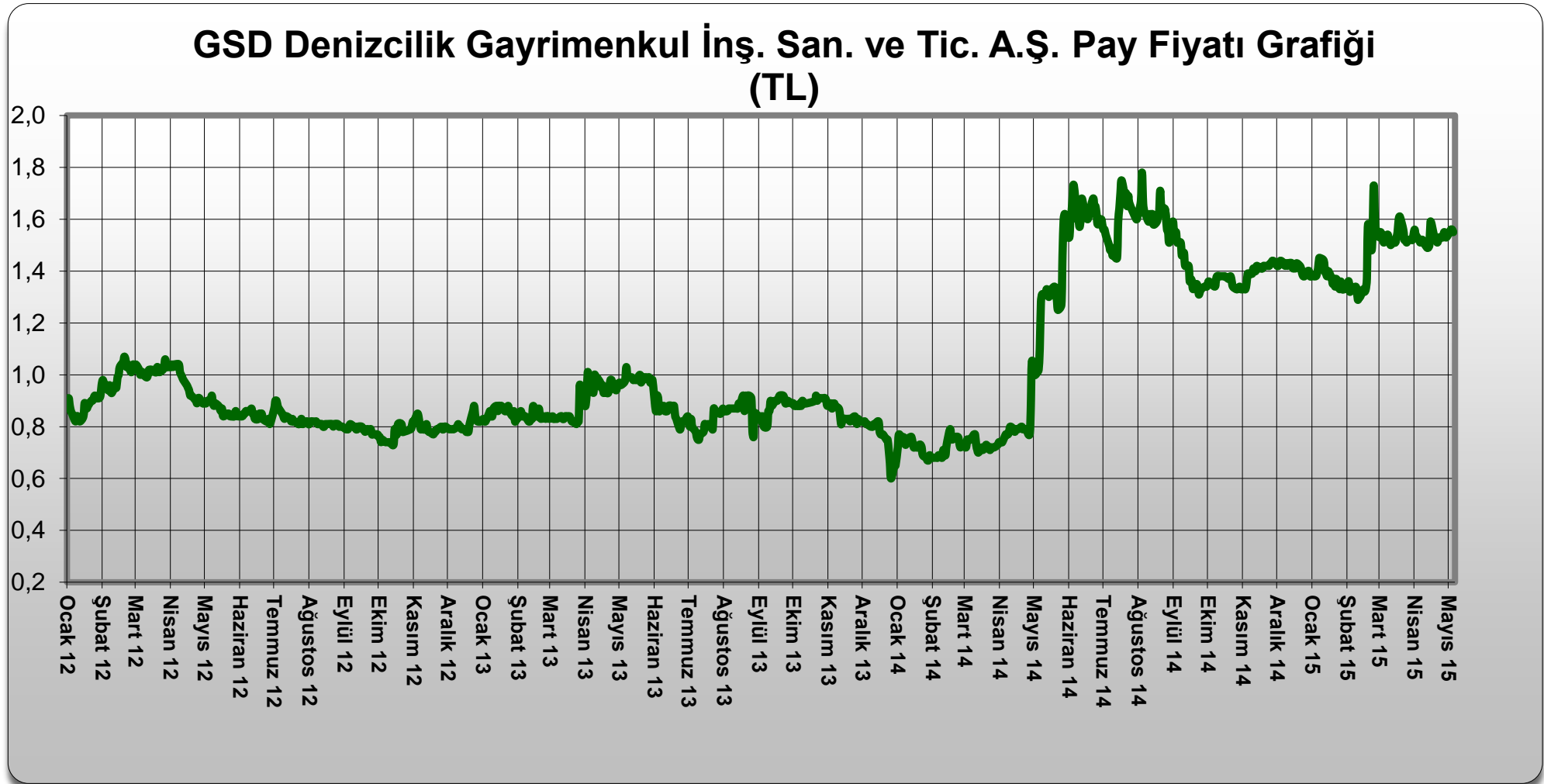
GSD Holding A.Ş. Pay Fiyatı Grafiği



Tekstil Bankası A.Ş. Pay Fiyatı Grafiği



GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş. Pay Fiyatı Grafiği



**N) ANASÖZLEŞME DEĞİŞİKLİĞİ**

GSD Holding A.Ş. Yönetim Kurulu, 12 Şubat 2014 tarihinde, 2013 yılında 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'na uyum amacıyla yapılan anasözleşme değişiklikleri sonucu pay devir kısıtının kalkması ve artık paylarda tam kaydılaşmanın sağlanmasından dolayı, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 485.maddesine uygun olarak, GSD Holding A.Ş.'nin nama yazılı (A), (B) ve (C) Grubu paylarının hamiline yazılı türe dönüştürülmesi amacıyla, Şirket Ana Sözleşmesi'nin 7., 8. ve 9. maddelerinin değiştirilmesini, Sermaye Piyasası Kurulu ve T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'ndan gerekli izinlerin alınmasını ve diğer bütün işlemlerin tamamlanmasını kararlaştırmıştır. SPK'ca 20 Mart 2014 tarihli yazıyla uygun görüş ve Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'nca 28 Mart 2014 tarihli yazıyla izin verilmiş olan söz konusu anasözleşme değişiklikleri, Şirket'in 3 Haziran 2014 tarihli 2013 Yılı Olağan Genel Kurulu'nda onaylanarak, 12 Haziran 2014 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili'ne tescillenmiştir.

GSD Holding A.Ş. Yönetim Kurulu, 25 Mart 2015 tarihinde, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 371/7.maddesinde 6552 sayılı yasayla yapılan değişikliğe uyum sağlanması amacıyla, Şirketimiz Ana Sözleşmesi'nin 13. ve 15.maddelerinin değiştirilmesini, Sermaye Piyasası Kurulu ve T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'ndan gerekli izinlerin alınmasını ve diğer bütün işlemlerin tamamlanmasını kararlaştırmıştır. Söz konusu anasözleşme değişikliği için SPK'ca verilen uygun görüş 30 Nisan 2015 tarihli yazıyla ve Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'nca verilen izin 7 Mayıs 2015 tarihli yazıyla Şirket'e bildirilmiş olup GSD Holding A.Ş.'nin 2014 Yılı Olağan Genel Kurulu'nun onayına sunulacaktır.

**O) YÖNETİM KURULU'NUN 2015 YILI VE İZLEYEN YILLARA İLİŞKİN KAR DAĞITIM POLİTİKASI ÖNERİSİ**

Şirketimiz Yönetim Kurulu, 11 Mart 2015 tarihinde, Kurumsal Yönetim İlkeleri kapsamında, 2015 ve izleyen yıllara ilişkin kar dağıtım politikasının "iştirak ve bağlı ortaklıklarımızın büyüme planları, yatırım faaliyetleri ve mevcut finansman yapıları göz önüne alınarak, karların bünyede tutulması yoluyla büyümenin finansmanı için, karların olağanüstü yedeklerde biriktirilerek, Sermaye Piyasası Kurulu'nun bedelsiz sermaye artırımlarına ilişkin düzenlemelerindeki kıstaslar karşılanabildiği ölçüde, iç kaynaklardan bedelsiz sermaye artırımlarında pay olarak dağıtılması" şeklinde belirlenmesinin ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun kar dağıtımıyla ilgili düzenlemeleri ile Şirketimiz'in likidite durumu dikkate alınarak, söz konusu politikanın her yıl tekrar değerlendirilmesinin Şirketimiz'in 2014 yılı Olağan Genel Kurulu'na önerilmesini kararlaştırmıştır.



**FİNANSAL TABLOLARIN VE FAALİYET RAPORUNUN KABULÜNE İLİŞKİN YÖNETİM KURULU'NUN****KARAR TARİHİ: 11 Mayıs 2015**  
**KARAR SAYISI : 2015/17****SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN**  
**"SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİ" NİN**  
**İKİNCİ BÖLÜMÜNÜN 9. MADDESİ GEREĞİNCE**  
**SORUMLULUK BEYANI****11 Mayıs 2015**

- a) "Türkiye Finansal Raporlama Standartları"na göre, 31 Mart 2015 tarihi itibarıyla düzenlenmiş, Şirketimiz'in Konsolide Ara Dönem Finansal Tabloları ve Konsolide Ara Dönem Faaliyet Raporu tarafımızca incelenmiş olup, Şirketimiz Yönetim Kurulu'nca yukarıda belirtilen tarihli ve sayılı 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 Konsolide Ara Dönem Finansal Tabloları, Şirketimiz'in, konsolidasyon kapsamındakilerle birlikte, aktifleri, pasifleri, finansal durumu ve kar ve zararı ile ilgili gerçeği dürüstçe yansıtmakta ve Şirketimiz'in Konsolide Ara Dönem Faaliyet Raporu için gelişimi ve performansını ve Şirketimiz'in konsolidasyon kapsamındakilerle birlikte finansal durumunu, karşı karşıya olduğu önemli riskler ve belirsizliklerle birlikte, dürüstçe yansıtmaktadır.



Güray Özer  
Mali İşler Müdürü



Akgün Türer  
Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyesi



Anna Gözübüyüköğlü  
Denetim Komitesi Üyesi ve Yönetim Kurulu Üyesi



Mehmet Sedat Özkanlı  
Denetim Komitesi Başkanı ve Yönetim Kurulu Üyesi

