

GSD HOLDİNG A.Ş.

1 Ocak 2012 - 31 Mart 2012
Konsolide Ara Dönem
Faaliyet Raporu

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

1 Ocak – 31 Mart 2012 Konsolide Ara Dönem Faaliyet Raporu

I) KISACA GSD HOLDİNG

GSD Holding A.Ş., bankacılık, finansal hizmetler ve aracılı dış ticaret alanlarında faaliyet gösteren halka açık bir holding şirkettir. GSD Holding'in temel işlevi iştirak ve bağlı ortaklıklarının orta vadeli hedeflerinin belirlenmesi, yürütülmesi ve değerlendirilmesi fonksiyonlarını yerine getirmek ve faaliyetlerini koordine etmektir. GSD Holding ayrıca bünyesindeki şirketlerin sundukları hizmetlerde veya benzer süreçlerinde standardizasyonun 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.

Halen GSD Holding bünyesinde Genel Müdürlük dışında aynı zamanda iştiraklere de hizmet veren Mali İşler, Hukuk Müşavirliği, İdari İşler Bölümleri ve Yatırımcı İlişkileri Birimi bulunmaktadır. 31.03.2012 itibarıyla GSD Holding'in yönetim ve denetim kurulu üyeleri dahil personel sayısı 33 olup, kıdem tazminatı karşılığı mevcut mevzuata göre 418 bin TL, UFRS'ye göre 252 bin TL olarak gerçekleşti. GSD Holding bünyesinde yer alan GSD Eğitim Vakfı, grubun başlılarıyla ilköğretim okulları inşa ederek Türk eğitim sistemine destek vermektedir.

Şirketimiz 2012 yılında bağımsız denetim hizmetini Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nden, vergi danışmanlığı ve tam tasdik hizmetlerini ise Başaran Nas Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.'den almaktadır.

II) İŞTİRAK PORTFÖYÜ

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

- Bankacılık : Tekstil Bankası A.Ş. ve GSD Yatırım Bankası A.Ş. (*)
- Finansal Hizmetler : Tekstil Factoring Hizmetleri A.Ş. ve Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
- Aracılı Dış Ticaret : GSD Dış Ticaret A.Ş.
- Gemi İşletmeciliği : GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. (**)
- Diğer : GSD Eğitim Vakfı, Tasfiye Halinde Tekstil Bilişim Hizmetleri ve Ticaret A.Ş., GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş., GSD Plan Proje Etüd A.Ş., GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş. (***)

(*) The Euro Textile International Banking Unit Limited'in 4 Kasım 2010 tarihinde toplanan Olağanüstü Genel Kurulu, Şirket'in faaliyetlerinin, zaman içinde azalmış olması sebebiyle, resmi olarak sona erdirilmesini ve Şirket'in sicilden terkinini kararlaştırmıştır. Şirket'in KKTC Resmi Kabz Memurluğu ve Mukayyitlik Dairesi Şirketler Mukayyitliği sicilindeki kaydının 1 Temmuz 2011 tarihinde silindiği 18 Temmuz 2011 tarihli KKTC Resmi Gazetesi'nde yayınlanmış, 22 Temmuz 2011 tarihinde ise tasfiye payları ortaklara ödenerek Şirket kapanmıştır.

(**) Sayfa 13'de yer alan Finansal Kiralama (Leasing) ve Gemi İşletmeciliği başlıklı açıklamalara bakınız.

(***) GSD International Limited, Isle of Man Ticaret Sicili'ne 26 Ağustos 2011 tarihli fesih başvurusunda bulunmuş, 11 Kasım 2011 tarihinde fazla aktifi tutarındaki tasfiye payını tek ortağı olan GSD Yatırım Bankası A.Ş.'ne ödemiştir. GSD International Limited, Isle of Man Ticaret Sicili'nin feshin gerçekleştiğine ilişkin olarak ilan yayınladığı 24 Kasım 2011 tarihi itibarıyla fesholmuştur.

III) YÖNETİM

Yönetim Kurulu

<u>İsim</u>	<u>Görevi</u>	<u>Görev süresi</u>
M. Turgut Yılmaz	Başkan ve Murahhas Üye	25 Mayıs 2011 - 31 Mayıs 2012
Ergün Aral	Başkan Vekili	25 Mayıs 2011 - 31 Mayıs 2012
Akgün Türer	Üye-Genel Müdür	25 Mayıs 2011 - 31 Mayıs 2012
Murat Atım	Üye	25 Mayıs 2011 - 31 Mayıs 2012
Cezmi Öztürk	Üye	25 Mayıs 2011 - 31 Mayıs 2012
İ. Sühan Özkan	Üye	25 Mayıs 2011 - 31 Mayıs 2012
E. Murat Gezgin	Üye	25 Mayıs 2011 - 31 Mayıs 2012
İ. Sencan Derebeyoğlu	Üye	25 Mayıs 2011 - 31 Mayıs 2012
Ekrem Can	Üye	25 Mayıs 2011 - 31 Mayıs 2012

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

Denetleme Kurulu

<u>İsim</u>	<u>Görev süresi</u>
Asım Özgözükkara	25 Mayıs 2011 - 31 Mayıs 2012
Sedat Temeltaş	25 Mayıs 2011 - 31 Mayıs 2012

Kurumsal Yönetim Komitesi

Şirketimizin kurumsal yönetim ilkelerine uyumunu izlemek, ilkelerin uygulanamadığı durumları veya karşılaşılan sıkıntıları belirlemek, yapılabilecek geliştirme çalışmalarını yürütmek, bu konuda yönetim kuruluna öneriler sunmak ve Yatırımcı İlişkileri biriminin çalışmalarını koordine etmek amacıyla Kurumsal Yönetim Komitesi kurulmuştur. İki yönetim kurulu üyemizden oluşan Kurumsal Yönetim Komitesi'nde Murat Atım başkan, Cezmi Öztürk üye olarak 2011 yılında ve halen görev yapmaktadır. Komite üyeleri yönetim kurulu tarafından atanırlar. Komite yönetim kuruluna tavsiyelerde bulunur, ancak nihai karar yönetim kurulu tarafından verilir.

Denetim Komitesi

İki yönetim kurulu üyemizden oluşan Denetim Komitesi'nde 2011 yılında İbrahim Sencan Derebeyoğlu başkan ve İsmail Sühan Özkan üye olarak görev yaptı. 30 Mart 2012 tarihinde İbrahim Sencan Derebeyoğlu'nun Şirketimiz Denetim Komitesi'nden istifası üzerine boşalan üyeliğe Şirketimiz Yönetim Kurulu'nca Ekrem Can atanmıştır.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
1 Ocak – 31 Mart 2012 Konsolide Ara Dönem Faaliyet Raporu

IV) SERMAYE ve ORTAKLIK YAPISI

31 Mart 2012 itibariyle Şirketimiz'in kayıtlı sermaye tavanı 750 milyon TL, çıkarılmış sermayesi 250 milyon TL'dir. 31 Mart 2012 itibariyle ortaklık yapımız aşağıdaki tabloda verilmiştir.

ORTAK ADI	SERMAYE PAYI					TOPLAM	TOPLAM	
	NOMİNAL (TL)							(%)
	A GRUBU	B GRUBU	C GRUBU	D GRUBU	TOPLAM			
M.TURGUT YILMAZ	392,800	242,315	392,800	36.748.972,100	36.750.000,015	14,700		
DELTA ARSA VE BİNA GELİŞTİRME TİCARET A.Ş.	0,000	0,000	0,000	11.250.000,000	11.250.000,000	4,500		
57 ORTAK	0,000	150,485	0,000	0,000	150,485	0,000		
GSD DIŞ TİCARET A.Ş.	0,000	0,000	0,000	11.224.221,744	11.224.221,744	4,490		
GSD DENİZCİLİK G.MENKUL İNŞ. SAN. ve TİC. A.Ş.	0,000	0,000	0,000	430.000,000	430.000,000	0,172		
HALKA AÇIK	0,000	0,000	0,000	190.345.627,756	190.345.627,756	76,138		
SERMAYE	392,800	392,800	392,800	249.998.821,600	250.000.000,000	100,000		

Tablova Notlar:

- 1- SPK seri:VIII no:39 Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına İlişkin Esaslar Tebliği'ne göre M. Turgut Yılmaz ve birlikte hareket edenlerin toplam pay oranı % 23,86'dır.
- 2- SPK'nın yayınladığı Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde belirtildiği şekilde, Şirketimizin gerçek kişi nihai hakim ortağı M. Turgut Yılmaz'ın dolaylı ve karşılıklı iştirak ilişkilerinden arındırıldıktan sonraki payı % 19,97 olarak hesaplanmaktadır.

V) MALİ SONUÇLAR

GSD Holding tüm GSD Grubu şirketlerinde doğrudan ya da dolaylı olarak hakim ortak durumunda olduğundan, Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na (UFRS) göre hazırlanan mali tablolarda önemli büyüklükteki iştiraklerimiz GSD Holding A.Ş. çatısı altında konsolide edilirken, faaliyet boyutları görece az olan GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş., GSD Plan Proje Etüd A.Ş., GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş., GSD Eğitim Vakfı ve Tasfiye Halinde Tekstil Bilişim Hizmetleri ve Ticaret A.Ş. konsolidasyon dışında kalmaktalar. Şirketimizin UFRS'ye göre düzenlenmiş mali tablolarından hazırlanan performans ve mali yapıyla ilgili oranları geçmiş dönem karşılaştırmalı olarak aşağıda verilmiştir.

MALİ YAPI ORANLARI	31.03.2012	31.12.2011	31.12.2010
Likidite Oranları			
a) Cari Oran	99,8%	98,8%	101,7%
b) Likidite Oranı	99,4%	98,6%	101,1%
c) Nakit Oranı	28,0%	25,6%	27,1%
Finansal Yapı Oranları			
a) Toplam Borçlar/Özsermaye	524,0%	573,9%	424,0%
b) Kısa Vadeli Borçlar/Aktif Toplamı	79,9%	81,2%	76,1%
c) Uzun Vadeli Borçlar/Aktif Toplamı	0,4%	0,5%	0,5%
PERFORMANS ORANLARI	31.03.2012	31.03.2011	31.03.2010
Karlılık Oranları			
a) Net Dönem Karı/Aktif Toplamı	0,4%	0,2%	0,4%
b) Net Dönem Karı/Özsermaye	2,3%	1,3%	1,6%
c) Net Dönem Karı/Önceki Yılsonu Özsermaye	2,6%	0,9%	1,7%

VI) FAALİYET PERFORMANSINI ETKİLEYEN ANA ETMENLER

Bankacılık, finansal hizmetler ve dış ticaret alanlarında faaliyet gösteren iştiraklerimizin performansları üzerinde daha çok dışsal etmenler olarak nitelendirilebileceğimiz makro ekonomik faktörler etkili olmaktadır. Her ne kadar her bir faaliyet alanımızın kendi özelliklerine göre 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

Zaman içerisinde bu faktörlerde meydana gelen değişimlere rağmen, Şirketimiz yüksek likidite yapısı, güçlü risk yönetimi ve sağlam kredi politikaları sayesinde bunların negatif etkilerini bertaraf edebilmekte ve böylece faaliyetlerinde istikrarlı bir performans izleyebilmektedir.

VII) FİNANSMAN KAYNAKLARI

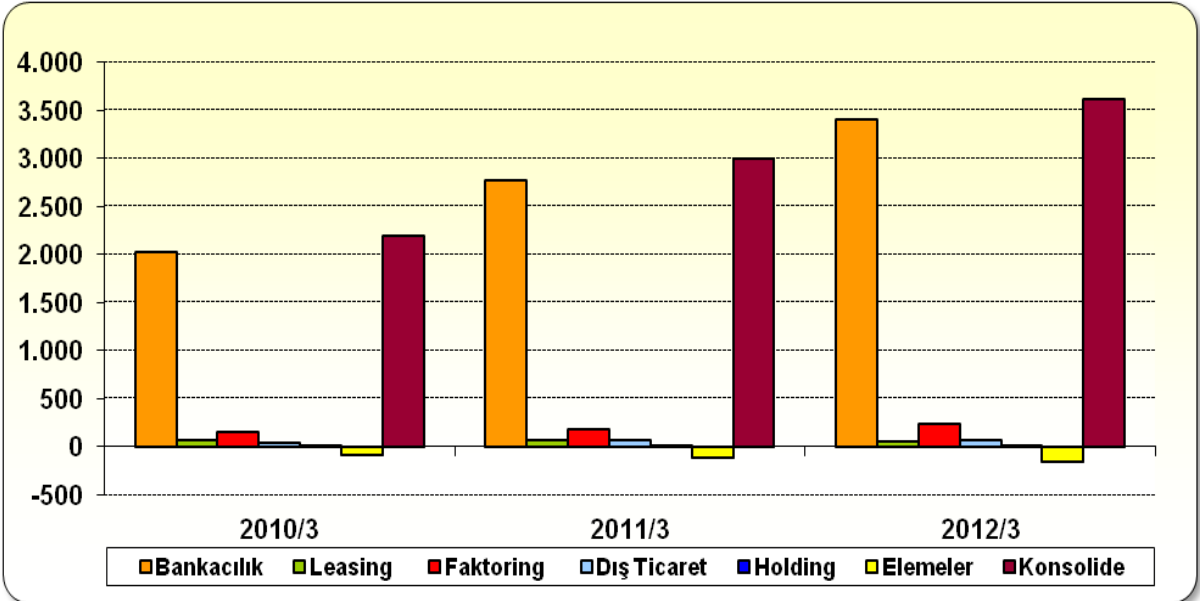
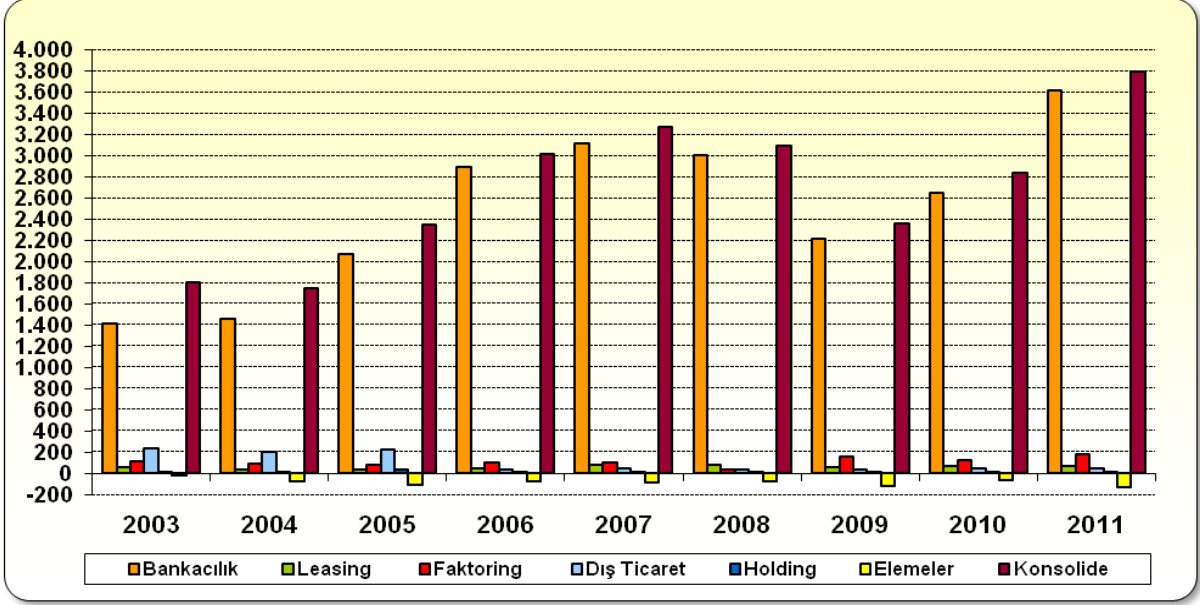
Konsolide aktiflerimizin % 94'ünü oluşturan bankacılık faaliyetleri dolayısıyla, Şirketimizin en önemli finansman kaynağı müşteri mevduatlarıdır. 31.03.2012 itibariyle 2,2 milyar TL olan müşteri mevduatları, Şirketimiz konsolide yükümlülükleri içerisinde % 75'lik bir paya sahip olurken, diğer bir finansman kaynağı olarak kullanılan krediler % 11 pay aldı.

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

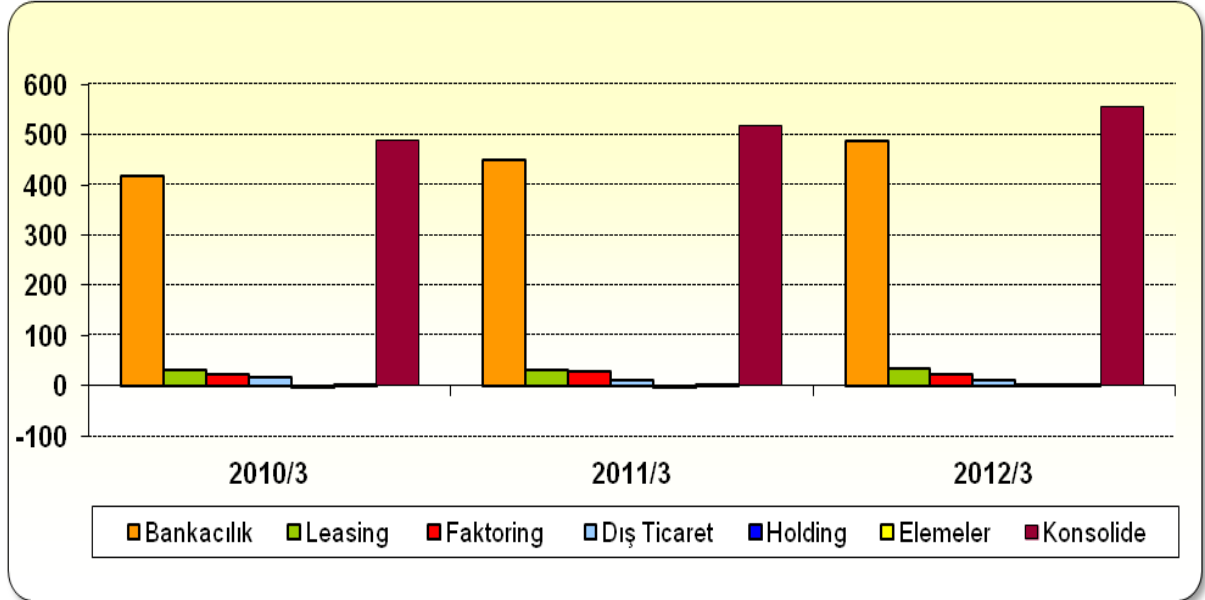
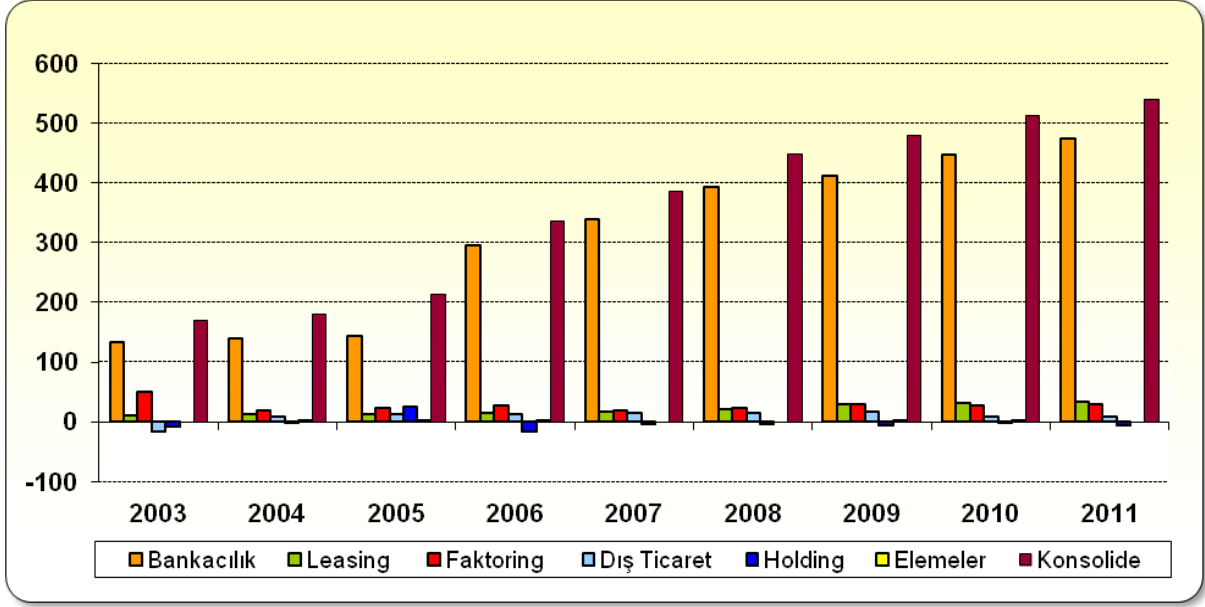
VIII) 2012 YILI İLK ÇEYREK FAALİYET SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ

Konsolide mali tablolarımıza göre, 31 Mart 2012 itibariyle GSD Holding'in aktif büyüklüğü 3,6 milyar TL, ana ortaklığa ait özkaynakları 554,6 milyon TL, konsolide net karı ise 12,8 milyon TL (2011'in aynı döneminde 6,8 milyon TL) olarak gerçekleşti.

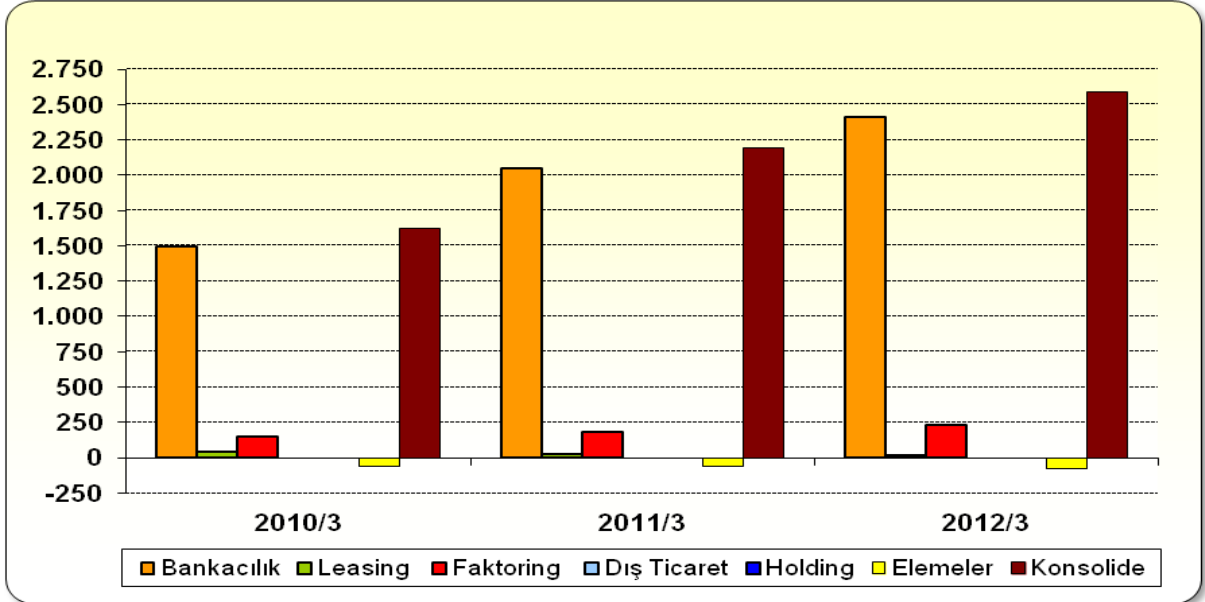
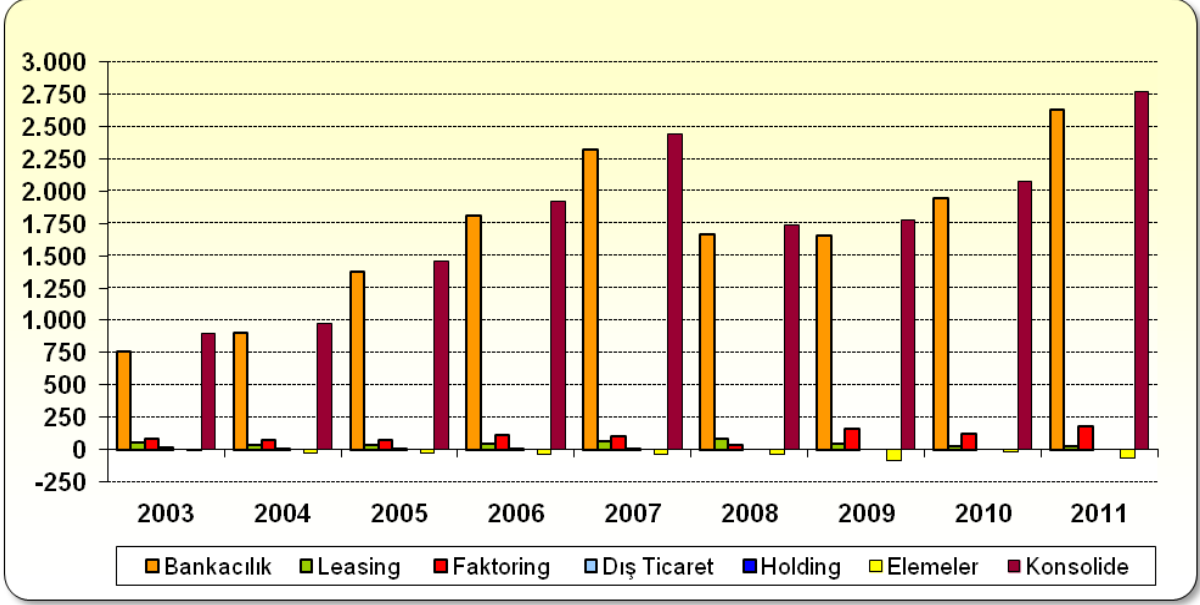
GSD Holding'in Konsolide Aktiflerinin Gelişimi (milyon TL)



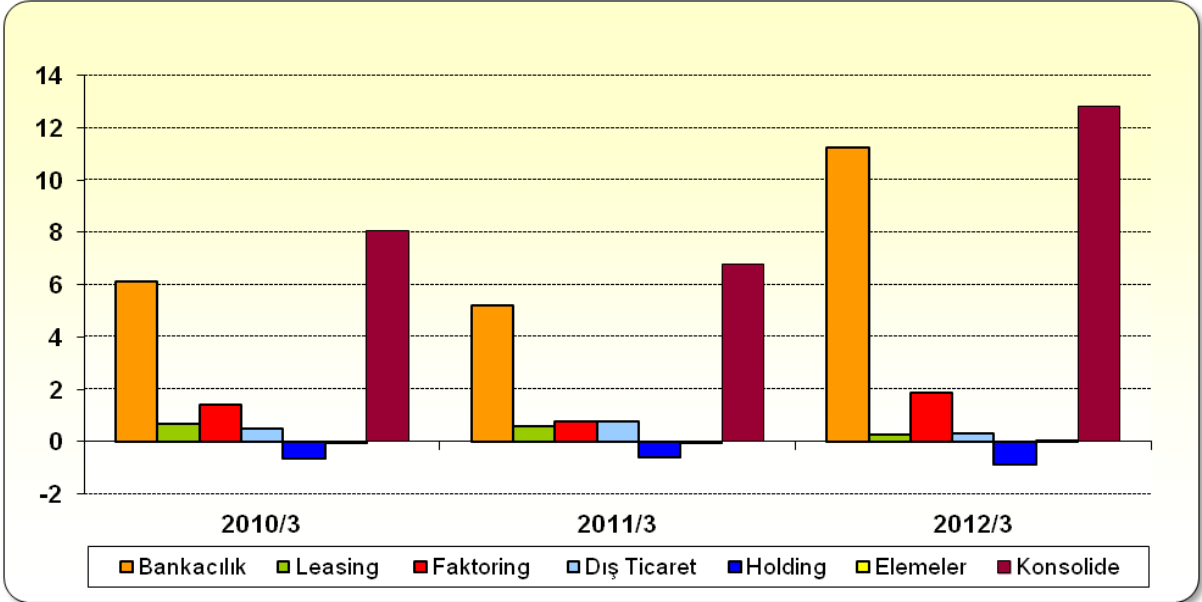
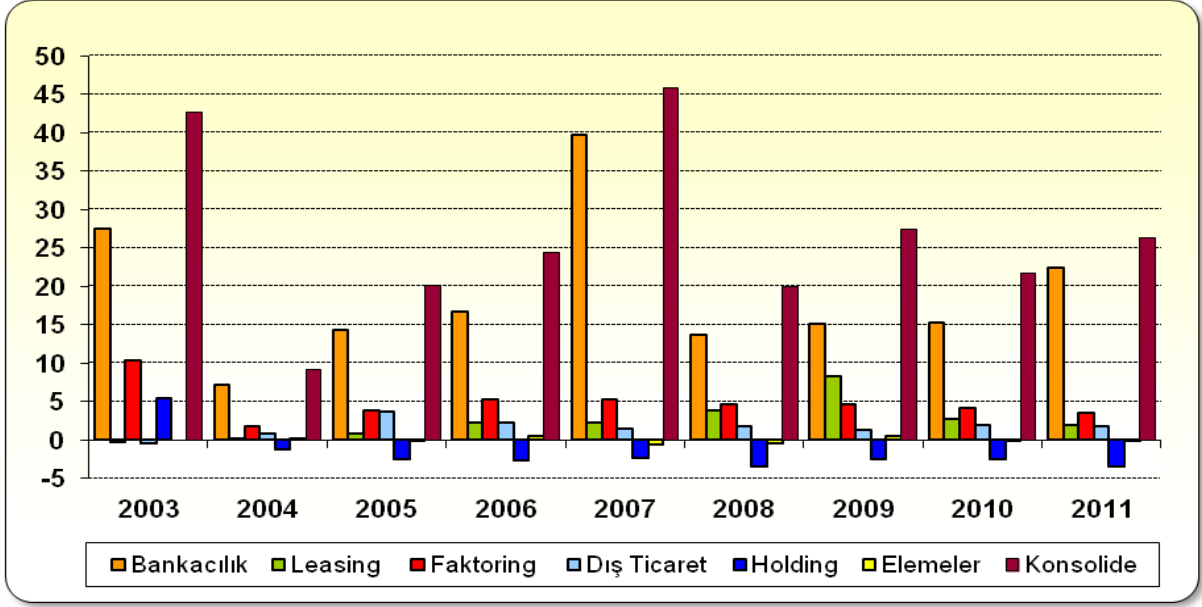
GSD Holding'in Konsolide Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklarının Gelişimi (milyon TL)



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



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



GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
1 Ocak – 31 Mart 2012 Konsolide Ara Dönem Faaliyet Raporu

GSD Holding'in iş alanlarının konsolide kalemler içerisinde aldıkları paylar

2012 ve 2011 yılının ilk çeyreklerinde GSD Holding'in iş alanlarının konsolide kalemler içerisinde aldıkları paylar aşağıdaki tablolarda verilmiştir. (% olarak)

31.03.2012	Bankacılık	Leasing	Factoring	Dış Ticaret	Holding	Elemeler	Konsolide
Net Kar	88%	2%	15%	2%	-7%	0%	100%
Aktifler	94%	2%	6%	2%	0%	-4%	100%
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	88%	6%	4%	2%	1%	0%	100%

31.03.2011	Bankacılık	Leasing	Factoring	Dış Ticaret	Holding	Elemeler	Konsolide
Net Kar	77%	9%	11%	12%	-9%	0%	100%
Aktifler	93%	2%	6%	2%	0%	-4%	100%
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	87%	6%	5%	2%	-1%	0%	100%

A) BANKACILIK

Bankacılık faaliyetlerimizi % 76,5'ine sahip olduğumuz Tekstil Bankası A.Ş. ve tamamına sahip olduğumuz GSD Yatırım Bankası A.Ş. aracılığıyla sürdürmekteyiz. 31 Mart 2012'de bankacılık faaliyetlerinden elde ettiğimiz net kar önceki ara döneme göre % 115 artışla 11,2 milyon TL olurken, bankacılık aktiflerimiz önceki yıl sonuna göre % 6 azalışla 3,4 milyar TL, bankalarımızın verdiği toplam krediler önceki yıl sonuna göre % 8 azalışla 2,4 milyar TL, müşteri mevduatlarımız ise önceki yıl sonuna göre % 10 azalışla 2,19 milyar TL olarak gerçekleşti.

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

Finansal Büyüklükler (Milyon TL)			
Dönem Sonu Büyüklükleri	31.03.2012	31.12.2011	Tutar Değişim
Toplam Aktifler	3.292,0	3.488,6	-5,6%
Mevduat (*)	2.242,1	2.463,6	-9,0%
Krediler	2.301,6	2.503,4	-8,1%
Özkaynak	528,0	514,7	2,6%
Dönem Büyüklükleri	31.03.2012	31.03.2011	Tutar Değişim
Kar	11,6	3,8	205,0%

(*) Bankalar mevduatı hariçtir.

Finansal Rasyolar (%)			
Dönem Sonu Büyüklükleri	31.03.2012	31.12.2011	Oran Değişim
Sermaye Yeterlilik Oranı	17,4	15,9	1,5
Krediler/Toplam Aktifler	69,9	71,8	-1,9
Mevduat/Toplam Aktifler	68,1	70,6	-2,5
Takipteki Kredi Oranı	4,6	4,2	0,4
Dönem Büyüklükleri	31.03.2012	31.03.2011	Oran Değişim
Aktif Karlılığı	1,4	0,6	0,8
Özkaynak Karlılığı	8,9	3,1	5,8

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
1 Ocak – 31 Mart 2012 Konsolide Ara Dönem Faaliyet Raporu

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

Finansal Büyüklükler (Milyon TL)			
Dönem Sonu Büyüklükleri	31.03.2012	31.12.2011	Tutar Değişim
Toplam Aktifler	129,5	149,3	-13,3%
Nakdi Krediler (*)	124,0	142,8	-13,2%
Takipteki Krediler (Net)	0,6	0,8	-25,0%
Bilanço Dışı Yükümlülükler	299,5	281,6	6,4%
Ödenmiş Sermaye	50,0	50,0	0,0%
Özkaynak	76,9	74,7	2,9%
Dönem Büyüklükleri	31.03.2012	31.03.2011	Tutar Değişim
Dönem Net Kârı	2,2	0,7	214,3%

(*) Takipteki krediler hariç

Finansal Rasvolar (%)			
Dönem Sonu Büyüklükleri	31.03.2012	31.12.2011	Oran Değişim
Sermaye Yeterlilik Oranı	39,2	34,1	5,1

B) FAKTORİNG

GSD Holding faktoring faaliyetlerini % 89,09 payla iştirak ettiği Tekstil Factoring (Tekstil Factoring Hizmetleri A.Ş.) aracılığıyla gerçekleştirmektedir. Tekstil Factoring, 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.

Tekstil Factoring'in 2012 yılının ilk çeyreğinde yurtiçi faktoring cirosu önceki ara döneme göre %5 artışla 219 milyon TL'na yükselirken, ihracat faktoringi cirosu % 514 artışla 2,5 milyon ABD doları olarak gerçekleşti.

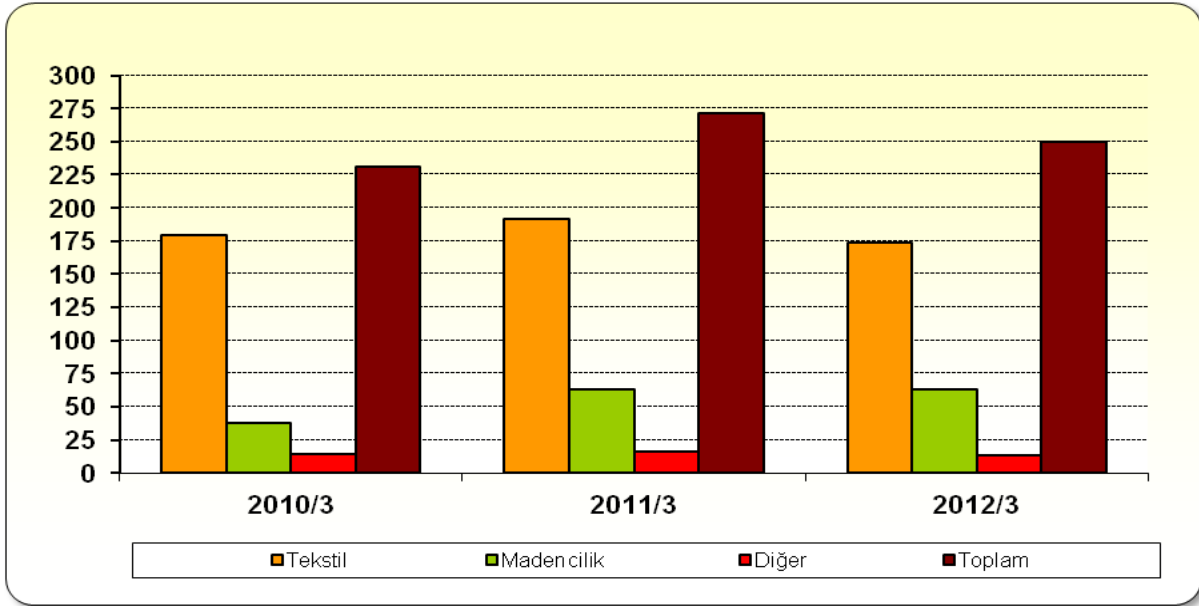
Konsolide aktiflerimizin %6,4'ünü oluşturan faktoring faaliyetlerimiz 2012 yılının ilk üç aylık döneminde GSD Holding konsolide net karına 1,9 milyon TL tutarında, % 14,5 oranında bir katkı yaptı.

C) ARACILI DIŞ TİCARET

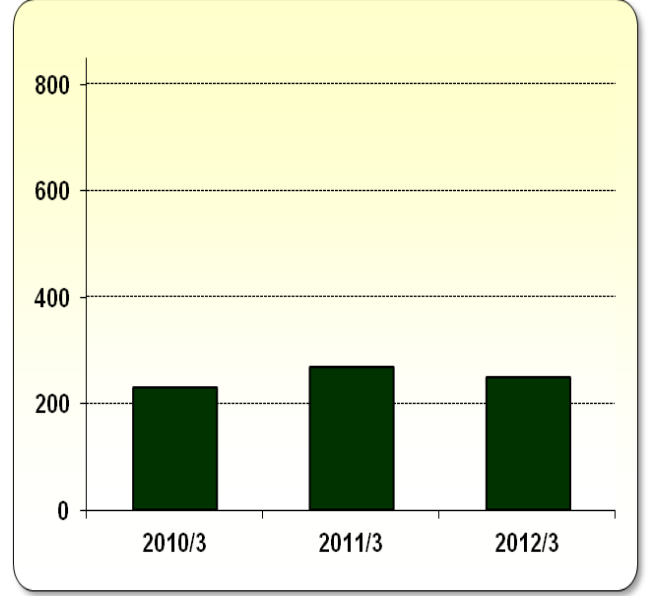
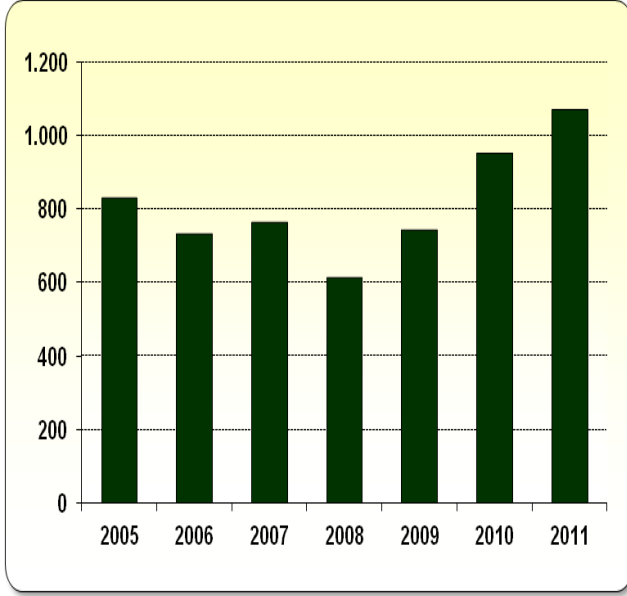
GSD Holding dış ticaret faaliyetlerini tamamına sahip olduğu iştiraki GSD Dış Ticaret (GSD Dış Ticaret A.Ş.) aracılığıyla gerçekleştirmektedir. GSD Dış Ticaret sadece aracılı ihracat işlemi gerçekleştirdiğinden, üretim faaliyeti yoktur. İştirakimiz, müşterilerinin ihracattan kaynaklanan katma değer vergisi iadelerinin kendileri adına takip edilip tahsil edilmesi yanında, kendilerine ön ödeme hizmeti de vermektedir.

Çok ortaklı dış ticaret sermaye şirketi modelinin ülkemizdeki ilk örneği olan GSD Dış Ticaret, son on yılda ortalama 807 milyon ABD doları tutarında yıllık aracılı ihracat hacmi gerçekleştirmiştir. İştirakimizin geçen yılın aynı dönemine göre % 8 azalışla 251 milyon ABD doları olarak gerçekleşen 2012 yılı ilk üç aylık aracılı ihracatı, Türkiye'nin toplam ihracatının binde 7,1'ini oluşturmuştur. 2012 yılı ilk üç aylık dönemde aracılı dış ticaret faaliyetlerimizin konsolide net karımıza katkısı 317 bin TL oldu. 2012 yılının ilk üç ayında 76 üretici firma ile çalışan GSD Dış Ticaret, imalatçı müşterilerine 3,6 milyon TL'lık kısmı ön ödeme şeklinde olmak üzere toplam 30 milyon TL tutarında KDV iadesi ödemesi yapmıştır.

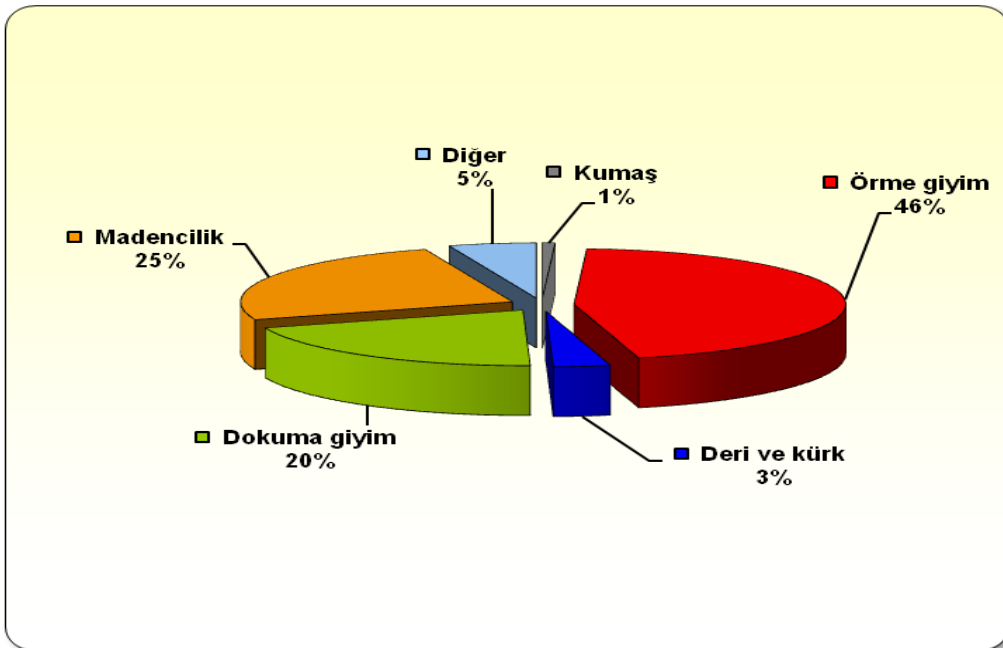
Aracılı İhracatımızın Sektörlere Göre Dağılımı (milyon ABD doları)



Aracılı İhracatımızın Gelişimi
(milyon ABD doları)



2012 Yılı İlk Çeyreğinde Aracılı İhracatımızın Mal Gruplarına Göre Dağılımı



D) ARACI KURUM

1996 yılında Tekstilbank tarafından kurulan Tekstil Yatırım (Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş.), Sermaye Piyasası Kurulu'na verilen tüm yetki belgelerine sahip bir aracı kurumdur. Tekstil Yatırım, hisse senedi alım-satımına aracılık hizmetlerinin yanı sıra, kendisinin kurucu olduğu bir, Tekstilbank'ın kurucusu olduğu dört fon olmak üzere toplam beş adet yatırım fonunun da yöneticiliğini yapmaktadır. Tekstil Yatırım 31 Mart 2012 itibarıyla 29,3 milyon TL aktif ve 16,8 milyon TL özvarlık büyüklüğüne sahiptir. Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 2012 yılının birinci çeyreğinde dengeli büyüme politikasını sürdürmüş, düzenli eğitimler ile personel bilgi, kalite ve özgüveninin artırılması sağlanmıştır. Düzenli müşteri ziyaretleri ile müşteri sayısı ve portföy büyüklüğünün artırılması hedeflenmiştir. Bu faaliyetler sonucunda bakiyeli hesap sayısı 15.000'i geçerken, Tekstil Yatırım'ın 2012 yılı ilk üç aylık işlem hacmi İMKB hisse senetleri piyasasında 7,27 milyar TL ve Vadeli İşlemler Borsası'nda (VOB'da) 1,71 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Ortalama yatırım fonu büyüklüğü 50 milyon TL civarındadır.

E) FİNANSAL KİRALAMA (Leasing)

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 düşüselere 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 San. ve Tic. A.Ş." olarak değiştirdi. İşletme adı ise "GSD Marin" oldu.

İştirakimiz yeni finansal kiralama işlemlerine son vermiş olmakla birlikte, mevcut finansal kiralama sözleşmeleri sözleşmeler sonlandırılıncaya kadar yalnızca bu kapsamda finansal kiralama faaliyeti sürecektir. Devam eden sözleşmelerden dolayı, mali tablolarımızda bir süre daha finansal kiralama segmenti ve onunla ilgili faaliyet sonuçlarının yer almasını beklemekteyiz.

F) GEMİ İŞLETMECİLİĞİ

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 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.

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 MİPO 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 San. ve Tic. A.Ş. halka açık bir şirket olup, 1995'ten beri hisse senetleri İMKB'de işlem görmektedir.

G) DİĞER İŞTİRAKLERİMİZ

31 Mart 2012 itibarıyla GSD Holding mali tablolarına konsolide edilmeyen iştiraklerimiz GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş., GSD Plan Proje Etüd A.Ş., GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş., GSD Eğitim Vakfı ve Tasfiye Halinde Tekstil Bilişim Hizmetleri ve Ticaret A.Ş.'dir.

GSD Eğitim Vakfı ülkemizde eğitim kalitesi yükseltilmeden kalkınmanın tam olarak sağlanamayacağı görüşünden yola çıkarak, GSD Holding kurucu ortakları tarafından 1996 yılında kuruldu. Vakıf bugüne kadar iki adet ilköğretim okulunu bitirip Milli Eğitim Bakanlığı'na devretti. Bu okullardan ilki 1998 yılında Bahçelievler'de, ikincisi ise Marmara depreminin yaralarının sarılmasına katkıda bulunmak amacıyla 2001 yılında Yalova ili Çiftlikköy ilçesinde hizmete açıldı. Söz konusu iki okula destek olmayı sürdüren Vakfımız Şubat 2009'da Rize'nin Çayeli belediyesi sınırları içerisinde bulunan 20 derslikli Hasan Yılmaz İlköğretim Okulu'na 14 derslik ekledi ve okulun standartlarını günün ihtiyaçlarına uygun hale getirdi.

IX) İŞTİRAKLERİMİZDEKİ PAYLARIMIZ ve FAALİYET ALANLARIMIZIN KARLILIĞI

Bağlı ortaklıklarımızın sermayeleri ve GSD Holding'in bunlardaki iştirak oranları aşağıdaki tabloda verilmiştir.

31.03.2012 Bağlı Ortaklıklar	Ödenmiş Sermaye (Bin TL)	GSD Holding'in İştirak Payı		
		Doğrudan (%)	Dolaylı (%)	Toplam (%)
Tekstil Bankası A.Ş. (*)	420.000	75,50	1,02	76,52
GSD Yatırım Bankası A.Ş.	50.000	100,00	-	100,00
GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.(**)	30.000	54,45	0,00	54,46
Tekstil Factoring Hizmetleri A.Ş. (**)	8.100	88,01	1,08	89,09
GSD Dış Ticaret A.Ş.	10.000	100,00	-	100,00
Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	10.000	-	76,50	76,50
GSD Eğitim Vakfı	10	100,00	-	100,00
GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş.	50	80,00	10,89	90,89
Tasfiye Halinde Tekstil Bilişim Hizmetleri ve Ticaret A.Ş. (***)	50	0,01	76,50	76,51
GSD Plan Proje Etüd A.Ş.	50	99,99	-	99,99
GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş.	50	99,99	-	99,99

(*) GSD Dış Ticaret A.Ş., 15 Ağustos 2011-18 Ağustos 2011 tarihleri arasında, İMKB'de toplam 4.206 Bin TL nominal değerli Tekstil Bankası A.Ş. A Grubu payını toplam 2.772 Bin TL bedelle alarak, Tekstil Bankası A.Ş.'nin sermayesindeki doğrudan pay tutarını ve oranını sıfırdan sırasıyla 4.206 Bin TL'ye ve %1,00'e çıkarmıştır. GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş., 16 Eylül 2011 tarihinde, İMKB'de 150 Bin TL nominal değerli Tekstil Bankası A.Ş. A Grubu payını toplam 107 Bin TL bedelle alarak, Tekstil Bankası A.Ş.'nin sermayesindeki doğrudan pay tutarını ve oranını sıfırdan sırasıyla 150 Bin TL'ye ve %0,04'e çıkarmıştır. Böylece, GSD Holding A.Ş.'nin Tekstil Bankası A.Ş.'nin sermayesinde dolaylı toplam payı %1,02'ye, doğrudan ve dolaylı toplam payı %76,52'ye ulaşmıştır. Grup'un 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla konsolide bilançosunda, GSD Holding A.Ş.'nin Tekstil Bankası A.Ş.'nin sermayesinde doğrudan ve dolaylı sahip olduğu %76,52 oranındaki payının tamamı konsolide edilmiştir.

(**) GSD Dış Ticaret A.Ş., 23 Şubat 2011 ile 8 Mart 2011 tarihleri arasında, Tekstil Finansal Kiralama A.Ş. sermayesindeki %1,56 oranındaki 469 Bin TL nominal değerli C Grubu ortaklık payını, toplam 1.239 Bin TL bedelle İMKB'de satmıştır. Tekstil Finansal Kiralama A.Ş.'nin Tekstil Factoring Hizmetleri A.Ş.'nin sermayesinde %1,98 paya sahip olması dolayısıyla, GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin Tekstil Finansal Kiralama A.Ş. sermayesindeki %1,56 oranındaki payını satması sonucu, GSD Holding A.Ş.'nin Tekstil Factoring Hizmetleri A.Ş.'nin sermayesindeki dolaylı pay oranı %0,03 azalmıştır.

(***) Tekstil Bilişim Hizmetleri ve Ticaret A.Ş.'nin 21 Mart 2011 tarihli 2010 yılı Olağan Genel Kurulu, şirket faaliyetlerinin azalması sebebiyle Şirket'in tasfiye edilmesini kararlaştırmıştır. Tasfiye kararı 28 Mart 2011 tarihinde ticaret siciline tescillenmiştir. Şirket unvanına "Tasfiye Halinde" ibaresi eklenmiştir. Şirket'in tasfiyesine ilişkin 1 yıllık süreyi başlatan 3. ilan, Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nin 20 Nisan 2011 tarihli nüshasında yayımlanmıştır. Şirket'in 2011 yılına ait Olağan ve Tasfiye Kapanış Genel Kurul Toplantısı, Şirket'in tasfiye kapanışının onaylanması ve ticaret sicilinden terkinini görüşüp karara bağlamak üzere 23 Mayıs 2012 tarihinde yapılacaktır.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
1 Ocak – 31 Mart 2012 Konsolide Ara Dönem Faaliyet Raporu

GSD Holding'in faaliyet alanlarının konsolide kâr, özvarlıklar ve aktifler içerisindeki payları aşağıdaki tabloda verilmiştir.

31.03.2012 (Bin TL)	Bankacılık	Leasing	Factoring	Dış Ticaret	Holding	Elemeler	Konsolide
Kredi-plasman	2.415.660	17.142	231.921	-	-	-77.679	2.587.044
Aktifler	3.402.732	62.691	232.529	67.125	3.622	-151.051	3.617.648
Net Kar	11.235	255	1.865	317	-862	24	12.834
Yükümlülükler	2.790.207	1.180	207.935	57.596	580	-151.074	2.906.424
Azınlık Payları	125.710	28.188	2.684	-	-	-	156.582
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	486.815	33.323	21.910	9.529	3.042	23	554.642

31.03.2011 (Bin TL)	Bankacılık	Leasing	Factoring	Dış Ticaret	Holding	Elemeler	Konsolide
Kredi-plasman	2.045.408	24.849	181.388	-	-	-58.271	2.193.374
Aktifler	2.775.253	74.689	182.269	71.636	1.144	-107.312	2.997.679
Net Kar	5.224	604	770	790	-583	-14	6.791
Yükümlülükler	2.201.388	16.137	151.896	60.965	4.069	-107.316	2.327.139
Azınlık Payları	123.125	26.808	3.314	-	-	-	153.247
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	450.740	31.744	27.059	10.671	-2.925	4	517.293

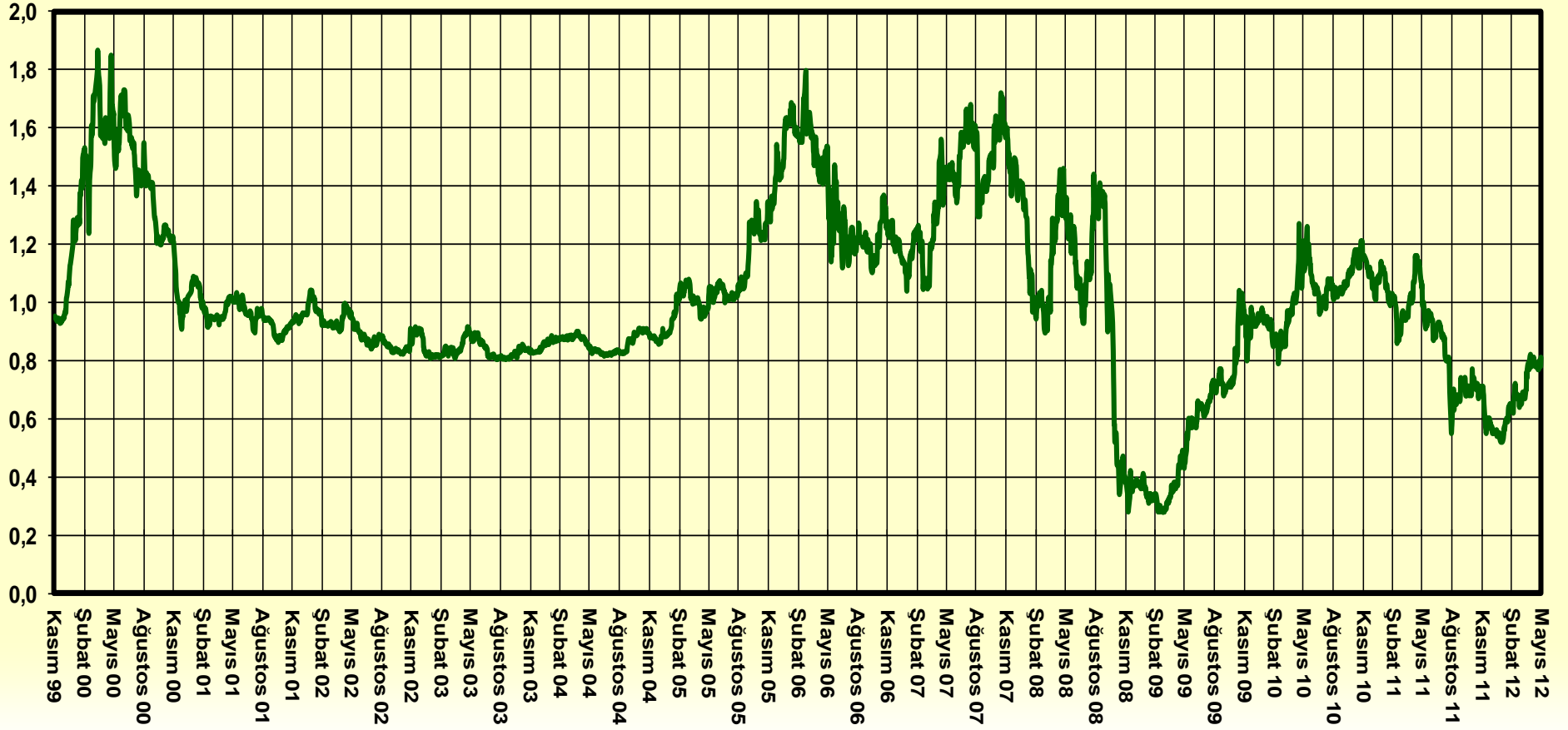
GSD Holding Faaliyet Segmentlerinin Özkaynak Karlılığı
(UFRS' ye göre hazırlanmış mali tablolardan)

	Bankacılık	Leasing	Factoring	Dış Ticaret	Holding	Elemeler	Konsolide
2010/3	1%	2%	6%	3%	-469%	-83%	2%
2011/3	1%	2%	3%	8%	25%	-78%	1%
2012/3	2%	1%	9%	3%	-22%	-2.400%	2%

X) ORTAKLIK PAYLARIMIZ

İMKB'de işlem gören paylarımızın 2011 yılı kapanış fiyatı 0,55 TL, 30 Mart 2012 tarihli kapanış fiyatı ise 0,77 TL olarak gerçekleşti. İMKB-50 endeksinde ilk kez 2 Temmuz 2001'de işlem görmeye başlayan paylarımız 3 Ağustos 2006 - 2 Temmuz 2007 tarihleri arasında ve 2008 yılının ikinci yarısında İMKB-30 endeksinde de dahil oldu. 2009 yılının ilk çeyreğinde İMKB-50, kalan üç çeyreğinde İMKB-100 endeksinde işlem gören paylarımız, 2010 başından 2011 yılı ikinci çeyreğine kadar tekrar İMKB-50 endeksinde, 2011 yılı ikinci çeyreğinden bugüne kadar da İMKB-100 endeksinde yer aldı. GSD Holding A.Ş. paylarımızın 11 Kasım 1999'daki halka açılmadan bu yana İMKB'deki kapanış fiyatlarından elde edilen fiyat grafiği aşağıda verilmiştir.

GSD Holding A.Ş. Pay Fiyatı Grafiği (TL)



FİNANSAL TABLOLARIN VE FAALİYET RAPORUNUN KABULÜNE İLİŞKİN YÖNETİM KURULU'NUN

KARAR TARİHİ: 18 Mayıs 2012
KARAR SAYISI : 2012/22

SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN
SERİ:XI, NO:29 TEBLİĞİN ÜÇÜNCÜ BÖLÜMÜNÜN 9. MADDESİ GEREĞİNCE
SORUMLULUK BEYANI

18 Mayıs 2012

- a) “Uluslararası Finansal Raporlama Standartları”na göre, 31 Mart 2012 tarihi itibariyle 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, Konsolide Ara Dönem Finansal Tablolar ve Konsolide Ara Dönem Faaliyet Raporu önemli konularda gerçeğe aykırı bir açıklama ya da açıklamanın yapıldığı tarih itibariyle yanıltıcı olması sonucunu doğurabilecek herhangi bir eksiklik içermemektedir.
- c) İşletmedeki görev ve sorumluluk alanlarımızda sahip olduğumuz bilgiler çerçevesinde, yürürlükteki finansal raporlama standartlarına göre hazırlanmış Konsolide Ara Dönem Finansal Tablolar, 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