



GSD HOLDİNG A.Ş. 31 MART 2020 KONSOLİDE FAALİYET RAPORU

İÇİNDEKİLER

SAYFA NO

A) KISACA GSD HOLDİNG GRUBU	1
Vizyonumuz	1
Misyonumuz	1
B) STRATEJİ VE DEĞERLER	2
Stratejimiz	2
Değerlerimiz	2
C) SERMAYE VE ORTAKLIK YAPISI	2
GSD Holding A.Ş. Ortaklık Yapısı	2
Pay Geri Alımı	3
Kayıtlı Sermaye Tavanı	3
Pay Grupları	3
Ana Sözleşmede Pay Gruplarına Tanınan İmtiyazlar	3
D) İŞTİRAK PORTFÖYÜ	4
GSD Grubu İştirak Yapısı (Nominal Paylara Göre)	5
GSD Grubu Şirketleri ve Vakfı Kimlik Bilgileri	6
Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar/Zarara Yansıtılan Finansal Varlıklar Kapsamındaki Şirketler Kimlik Bilgileri	6
E) ORGANİZASYON ŞEMASI, KURUL VE KOMİTELER	7
Organizasyon Şeması	7
Yönetim Kurulu	7
Kurumsal Yönetim Komitesi	8
Riskin Erken Saptanması Komitesi	8
Denetimden Sorumlu Komite	8
Aday Gösterme Komitesi	8
Ücret Komitesi	8
Yatırımcı İlişkileri Bölümü	8
Yönetim Kurulu Üyelerine ve İdari Sorumluluğu Bulunan Yöneticilere Verilen Ücretler ile Sağlanan Diğer Tüm Menfaatler (Kurumsal Yönetim İlkeleri Gereğince)	9
Çalışanlara Sağlanan Hak ve Menfaatler	9
GSD Grubu Yönetim Kurulu Üyesi, İdari Sorumluluğu Bulunan Yönetici ve Diğer Çalışan Sayıları	10
Yönetim Kurulu Üyeleri'nin Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı	10
F) ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI	11
G) BAĞIŞ VE YARDIM	11
GSD Grubu Bağış Yardım ve Sosyal Sorumluluk Harcamaları (Kurumsal Yönetim İlkeleri Gereğince)	11
H) MALİ SONUÇLAR	11
Mali Yapı Oranları	11
Performans Oranları	11
I) FAALİYET PERFORMANSINI ETKİLEYEN ANA ETKENLER	12
J) FİNANSMAN KAYNAKLARI	12
K) FİNANSAL DURUMUN VE FAALİYET SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ	12
Operasyonel ve Finansal Performans Hedeflerine İlişkin Değerlendirme	12
Özel Denetim ve Kamu Denetim Faaliyetleri	12
Şirket Aleyhine Açılan Davalar Hakkında Bilgiler	12
İdari ve Adli Yaptırımlar	12
Genel Değerlendirme	13
GSD Holding A.Ş. 'nin Konsolide Aktiflerinin Gelişimi	13
GSD Holding A.Ş. 'nin Konsolide Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklarının Gelişimi	13
GSD Holding A.Ş. 'nin Konsolide Kredi ve Plasmanlarının Gelişimi	14
GSD Holding A.Ş. 'nin Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacakları	14
GSD Holding A.Ş. 'nin Konsolide Net Karının Gelişimi	16
GSD Holding A.Ş. Faaliyet Segmentlerinin Özkaynak Karlılığı	16

Segment ve İştirak Bazında Değerlendirme	17
<i>Bankacılık</i>	17
<i>Factoring</i>	19
<i>Gemi İşletmeciliği</i>	21
<i>Silopi Elektrik Üretim A.Ş.</i>	23
<i>Diğer İştiraklerimiz</i>	23
L) ORTAKLIK PAYLARIMIZ	24
Genel Açıklama	24
M) ANA SÖZLEŞME DEĞİŞİKLİĞİ	24
N) GSD HOLDİNG A.Ş.’NİN OLAĞAN GENEL KURULUNCA KARARLAŞTIRILAN 2020 YILI VE İZLEYEN YILLARA İLİŞKİN KAR DAĞITIM POLİTİKASI	24
O) GSD HOLDİNG A.Ş. 2019 YILI OLAĞAN GENEL KURULUNUN KAR DAĞITIMI KARARI	24
P) DİĞER HUSUSLAR	25
Teşviklerden Yararlanma Durumu	25
Koronavirüs ve Etkileri	25
SORUMLULUK BEYANI	26

A) KISACA GSD HOLDİNG GRUBU

GSD Holding A.Ş., 8 Ekim 1986’da Yönetim Kurulu Başkanımız M. Turgut Yılmaz önderliğinde 96 hazır giyim imalatçısının girişimiyle GSD Giyim Sanayicileri Dış Ticaret A.Ş. unvanıyla kurulmuştur. Şirket’in unvanı 25 Kasım 1988’de GSD Dış Ticaret A.Ş. ve 21 Kasım 1996’da GSD Holding A.Ş. olarak değişmiştir. Ayrıca, ortaklık payları 11 Kasım 1999’dan itibaren Borsa İstanbul’da (BIST) GSDHO kodu ile işlem görmektedir.

GSD Holding dört ana sektörde faaliyet göstermektedir:

Denizcilik: Denizcilik sektöründe, Türkiye'nin ilk ve tek halka açık denizcilik şirketi olan GSD Denizcilik Gayrimenkul İnş. San.ve Tic.A.Ş. ve yurt dışında yerleşik GSD Shipping B.V. aracılığıyla filoda bulunan toplam 300.500 DWT kapasiteli 6 adet kuru yük gemisi ile faaliyet göstermektedir.

Bankacılık: Bankacılık sektöründe GSD Yatırım Bankası A.Ş. aracılığıyla faaliyet göstermektedir.

Faktoring: Faktoring sektöründe GSD Faktoring A.Ş. aracılığıyla faaliyet göstermektedir.

Enerji: 405 MWe kapasiteli termik elektrik santraline sahip Silopi Elektrik Üretim A.Ş.’nin %15 payı 2015 yılında satın alınarak enerji sektöründe bir özkaynak payı yatırımı yapıldı ve enerji sektörüne girildi. (8 Haziran 2020 itibarıyla Silopi Elektrik Üretim A.Ş.’de ortaklık payı %9,60’a düşmüştür.)

Diğer: GSD Holding bünyesinde yer alan GSD Eğitim Vakfı, grubun bağışlarıyla ilköğretim okulları inşa ederek Türk eğitim sistemine destek vermektedir.

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, grup içinde temel operasyonel ilkelerin oluşturulması ve risk yönetimi ile kurumsal yönetim standartlarının belirlenmesinden sorumludur. GSD Holding 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.

Şirketimizin bağımsız denetim, vergi danışmanlığı ve değerlendirme gibi konularda hizmet aldığı kurumlarla arasında ortaya çıkabilecek çıkar çatışmalarını önlemek için, Şirketimizce olabildiğince farklı firmalardan hizmet alınması yoluna gidilmektedir ve 2019 yılında bu tür bir çıkar çatışması ortaya çıkmamıştır.

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

- Finans, taşımacılık ve enerji gibi hizmet sektöründeki faaliyetler yoluyla üretimi desteklemeye odaklanarak rekabette fark yaratmak.
- Faaliyet karlılığını esas alarak ve rasyonel yatırımlar yaparak uzmanlaştığımız alanlarda büyümek.
- Sosyal ve ekonomik değer yaratarak ülke ekonomisine katkıda bulunmak.

B) STRATEJİ VE DEĞERLER

Stratejimiz

Doğru yatırım planları, etkin maliyet kontrolü ve rekabet avantajının yüksek olduğu sektörlerde, öngörülebilir riskleri minimize ederek ülkemiz yararına yatırımlarımızı paydaşlarımızın da menfaatlerini gözeterek en iyi şekilde yönetmektir.

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 yayımladığı Kurumsal Yönetim İlkeleri kapsamında yapılması gereken çalışmalara da temel teşkil etti.

C) SERMAYE VE ORTAKLIK YAPISI

GSD Holding A.Ş. Ortaklık Yapısı (31 Mart 2020)

ORTAK ADI	SERMAYE PAYI	
	NOMİNAL (TL)	(%)
	TOPLAM	TOPLAM
MEHMET TURGUT YILMAZ	114.750.005,402	25,500
MTY DELTA DENİZCİLİK İÇ VE DIŞ TİCARET A.Ş.	20.250.000,000	4,500
DİĞER İMTİYAZLI PAY SAHİPLERİ	265,498	0,000
GSD HOLDİNG A.Ş.	90.000.000,000	20,000
ADEO TURİZM OTELCİLİK TİCARET LTD.ŞTİ.	624.600,000	0,139
HALKA AÇIK	224.375.129,100	49,861
SERMAYE	450.000.000,000	100,000

C) SERMAYE VE ORTAKLIK YAPISI (devamı)

Pay Geri Alımı

30 Haziran 2015 tarihi ile 14 Aralık 2017 tarihleri arasında 90.000.000 adet (tam) Şirket payları, 56.418.123,54 bedelle, beher pay 0,63 TL olmak üzere Borsa İstanbul'dan Şirket'in kendisi tarafından satın alınmıştır. Şirketin 30 Kasım 2016 tarihinde tescil edilen 450.000.000 TL ödenmiş sermayesi içinde raporun yayımlandığı 9 Haziran 2020 tarihine kadar olan geri alınan payların oranı %20,00 olup geri alım yapılabilecek pay tutarı kalmamıştır.

Geri Alınan Payların Elden Çıkarılmasına İlişkin SPK'dan Ek Süre Verilmesi

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 21 Temmuz 2016 tarihli duyurusu ile söz konusu duyuruya ilişkin 25 Temmuz 2016 tarihli ek açıklaması çerçevesinde geri alımı gerçekleştirilen sermayenin %10'unu aşan payların elden çıkarılması için II-22.1 sayılı Geri Alınan Paylar Tebliği'nin 19'uncu maddesinin üçüncü fıkrasında belirtilen üç yıllık elden çıkarma süresine ilişkin olarak Şirket tarafından 28 Mart 2019 tarihinde yapılan ek süre talebine cevaben Sermaye Piyasası Kurulu tarafından Şirket'e 18 ay ek süre verilmesine karar verildiği bildirilmiştir.

Kayıtlı Sermaye Tavanı

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 1 milyar TL olup, 2021 yılı sonuna kadar geçerlidir.

Pay Grupları

GSD Holding A.Ş.'nin 1 Ocak 2020 – 9 Haziran 2020 tarihine kadar olan dönem içinde pay geri alımı bulunmamaktadır.

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

Ana Sözleşmede 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.

D) İŞTİRAK PORTFÖYÜ

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

- Bankacılık : GSD Yatırım Bankası A.Ş.
- Finansal Hizmetler : GSD Faktoring A.Ş.
- Gemi İşletmeciliği : ⁽¹⁾ GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Cano Maritime Limited, Dodo Maritime Limited, Hako Maritime Limited, Zeyno Maritime Limited, Neco Maritime Limited, GSD Shipping B.V. ve Mila Maritime Limited
- Enerji : Silopi Elektrik Üretim A.Ş.
- Diğer : GSD Eğitim Vakfı

GSD Grubu İştirak Yapısı (% Paylara Göre)

31.03.2020 (%)	Sahip Olunan (Doğrudan Paylar)							
	Konsolidasyon Kapsamındaki Paylar							
	GSD Holding A.Ş.	GSD Denizcilik G.menkul İnş. San.ve Tic. A.Ş.	GSD Shipping B.V.	MTY Delta Denizcilik İç ve Dış 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
Sahip Olunan								
GSD Holding A.Ş.	20,00	-	-	4,50	25,50	-	-	-
Konsolidasyon Kapsamındaki İştirakler								
GSD Yatırım Bankası A.Ş.	100,00	-	-	-	-	100,00	0,00	100,00
GSD Faktoring A.Ş.	88,01	1,98	-	-	-	89,647	1,637	89,647
GSD Denizcilik G.menkul İnş. San.ve Tic.A.Ş. ⁽¹⁾	77,958	5,689	-	-	-	82,660	0,00	82,660
Cano Maritime Limited	-	100,00	-	-	-	82,660	82,660	82,660
Hako Maritime Limited	-	100,00	-	-	-	82,660	82,660	82,660
Zeyno Maritime Limited	-	-	100,00	-	-	100,00	100,00	100,00
Dodo Maritime Limited	-	-	100,00	-	-	100,00	100,00	100,00
Neco Maritime Limited	-	-	100,00	-	-	100,00	100,00	100,00
GSD Shipping B.V.	100,00	-	-	-	-	100,00	0,00	100,00
Mila Maritime Limited	-	-	100,00	-	-	100,00	100,00	100,00
Konsolidasyon Dışı İştirakler ve Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar/Zarara Yansıtılan F.V.								
Silopi Elektrik Üretim A.Ş.	15,00	-	-	-	-	15,00	0,00	0,00
GSD Eğitim Vakfı	100,00	-	-	-	-	100,00	0,00	0,00

(1) GSD Denizcilik Gayrimenkul İnş.San.ve Tic. A.Ş. tarafından nominal bedeli 442.726 tam TL, maliyet tutarı 387.344,19 tam TL olan geri alınan payların BIST'te satışı sonrası, GSD Holding A.Ş.'nin GSD Denizcilik Gayrimenkul İnş.San.ve Tic. A.Ş.'deki payı %83,411'den %82,660'a düşmüştür. GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin GSD Faktoring A.Ş.'nin sermayesinde %1,98 paya sahip olması dolayısıyla, belirtilen işlemler sonucunda, GSD Holding A.Ş.'nin GSD Faktoring A.Ş.'nin sermayesindeki dolaylı pay oranı %0,01 azalmış ve doğrudan ve dolaylı toplam payı %89,66'dan %89,65'e düşmüştür. GSD Holding A.Ş.'nin GSD Faktoring A.Ş.'nin sermayesindeki doğrudan ve dolaylı toplam payı %89,65'tir.

D) İŞTİRAK PORTFÖYÜ (devamı)

GSD Grubu İştirak Yapısı (Nominal Paylara Göre)

31.03.2020 (Aksi belirtilmedikçe bin TL)	Sahip Olunan (Doğrudan Paylar)						
	Konsolidasyon Kapsamındaki Paylar						
Sahip Olunan	GSD Holding A.Ş.	GSD Denizcilik G.menkul İnş. San.ve Tic. A.Ş.	GSD Shipping B.V.	MTY Delta Denizcilik İç ve Dış Ticaret A.Ş.	M.Turgut Yılmaz	Diğer	Sermaye
GSD Holding A.Ş.	90.000	-	-	20.250	114.750	225.000	450.000
Konsolidasyon Kapsamındaki İştirakler							
GSD Yatırım Bankası A.Ş.	50.000	-	-	-	-	-	50.000
GSD Faktoring A.Ş. ⁽¹⁾	39.605	891	-	-	-	4.504	45.000
GSD Denizcilik G.menkul İnş.San.ve Tic.A.Ş. ⁽²⁾	40.679	-	-	-	-	11.502	52.181
Cano Maritime Limited (Bin USD)	-	21.000	-	-	-	-	21.000
Hako Maritime Limited (Bin USD)	-	13.000	-	-	-	-	13.000
Zeyno Maritime Limited (Bin USD)	-	-	9.500	-	-	-	9.500
Dodo Maritime Limited (Bin USD)	-	-	14.000	-	-	-	14.000
Neco Maritime Limited (Bin USD)	-	-	5	-	-	-	5
GSD Shipping B.V. (Bin USD)	40.000	-	-	-	-	-	40.000
Mila Maritime Limited (Bin USD)	-	-	5	-	-	-	5
Konsolidasyon Dışı İştirakler ve Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar/Zarara Yansıtılan F.V.							
Silopi Elektrik Üretim A.Ş.	30.308	-	-	-	-	171.742	202.050
GSD Eğitim Vakfı	10	-	-	-	-	-	10

1) GSD Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklığı GSD Faktoring A.Ş.'nin 18 Ekim 2019 tarihli Olağanüstü Genel Kurul Toplantısında, 20.000.000 tam TL ödenmiş sermayesinin 45.000.000 tam TL'ye çıkarılmasına karar verilmiş olup artırılan 25.000.000 tam TL'lik sermayenin tamamı olağanüstü yedeklerden karşılanmıştır.

2) GSD Denizcilik Gayrimenkul İnş. San. ve Tic. A.Ş.'nin 20.01.2020 tarihli Yönetim Kurulu Toplantısı'nda; Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-18.1 sayılı Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği'nin 6. maddesinin 2. fıkrası uyarınca, şirketin mevcut kayıtlı sermaye tavanının geçerlilik süresi 2019 yılında dolmaktadır. Şirketin 250.000.000 TL olan kayıtlı sermaye tavanının, geçerlilik süresinin 2024 yılı sonuna kadar (5 yıl) muhafazası için kayıtlı sermaye tavanı geçerlilik süresinin 5 yıl uzatılması gerekli izinlerin alınması için Sermaye Piyasası Kurulu ve T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığına başvurulmasına, Ana Sözleşme değişikliği ile ilgili yasal izinlerin alınmasına müteakip Şirket Genel Kurulu'nun onayına sunulmasına oy birliği ile karar verilmiştir.

GSD Denizcilik Gayrimenkul İnş. San. ve Tic. A.Ş. 29 Ocak 2020 ve 5 Şubat 2020 tarihinde sırasıyla, 171.684 ve 271.042 adet geri pay satışı yapmıştır. Gerçekleşen kayıp/kazanç tutarı 482.299,09 TL ve 726.246,75 TL'dir.

3 Şubat 2020 tarihinde GSD Denizcilik Gayrimenkul İnş. San. ve Tic. A.Ş.'nin Malta'da kurulu bağlı ortaklıklarından alacaklarının, Cano Maritime Ltd.'den 8.500.000 ABD Doları, Hako Maritime Ltd.'den 3.200.000 ABD Doları tutarındaki kısımlarının, bu bağlı ortaklıkların bu tutarlarda yapacakları sermaye artırımlarında sermaye payına dönüştürülmesine, bu amaçla söz konusu alacakların yapılacak artırımlarda sermaye olarak konması için "Sermaye Katılım Sözleşmeleri" ("Contribution Agreements") imzalanmasına ve gereken diğer iş ve işlemlerin yerine getirilmesine, karar verilmiştir.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
1 Ocak – 31 Mart 2020 Konsolide Faaliyet Raporu

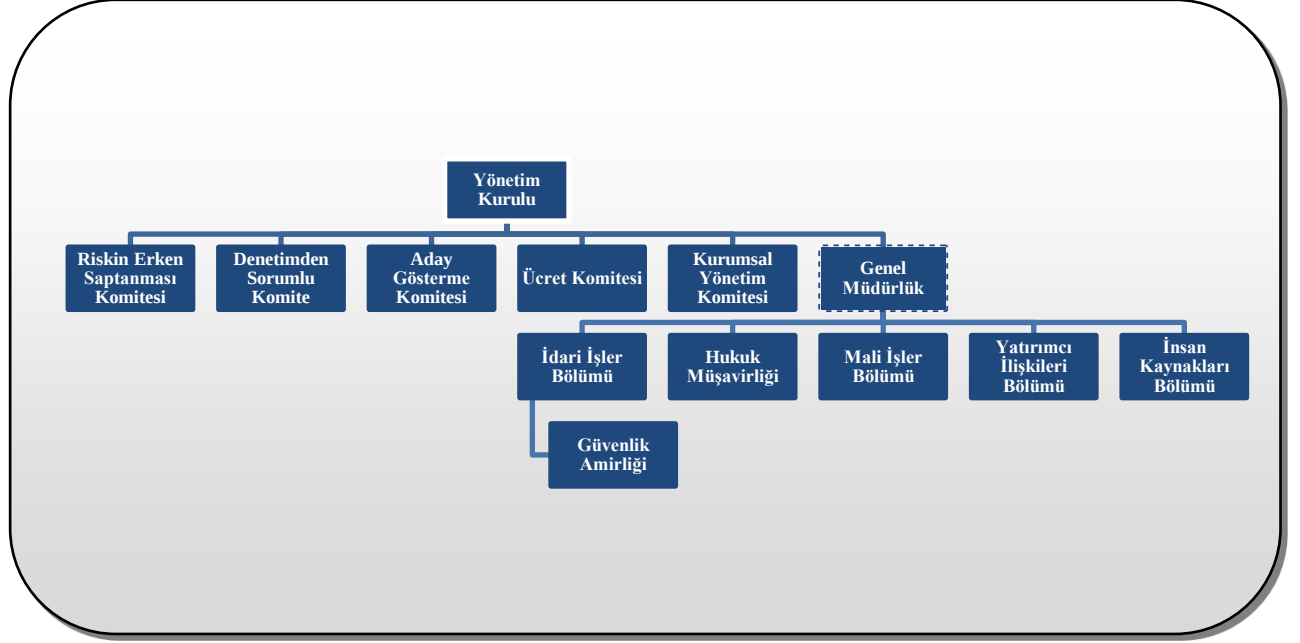
D) İŞTİRAK PORTFÖYÜ (devamı)

GSD Grubu Şirketleri ve Vakfı Kimlik Bilgileri

Unvanı	Ticaret Sicil No	Merkezinin Bulunduğu İl / Ülke	Adres	Telefon	İnternet Adresi
GSD Holding A.Ş.	227569-175132	İstanbul / Türkiye	Aydınevler Mah. Kaptan Rıfat Sok. No:3 34854 Küçükyalı, Maltepe İstanbul	(216) 587 90 00	www.gsdholding.com www.gsdholding.com.tr www.gsd.com.tr
GSD Yatırım Bankası A.Ş.	410445-358027	İstanbul / Türkiye	Aydınevler Mah. Kaptan Rıfat Sok. No:3 34854 Küçükyalı, Maltepe, İstanbul	(216) 587 90 00	www.gsdbank.com.tr
GSD Denizcilik Gayrimenkul İnş. San. ve Tic. A.Ş.	289661-237243	İstanbul / Türkiye	Aydınevler Mah. Kaptan Rıfat Sok. No:3 34854 Küçükyalı, Maltepe, İstanbul	(216) 587 90 00	www.gsdmarin.com.tr
GSD Faktoring A.Ş.	312076-259658	İstanbul / Türkiye	Aydınevler Mah. Kaptan Rıfat Sok. No:3 34854 Küçükyalı, Maltepe, İstanbul	(216) 587 90 00	www.gsdfactoring.com.tr
GSD Eğitim Vakfı	3779	İstanbul / Türkiye	Aydınevler Mah. Kaptan Rıfat Sok. No:3 34854 Küçükyalı, Maltepe, İstanbul	(216) 587 90 00	-
Cano Maritime Limited	C 59792	Valletta / Malta	198, Old Bakery Street, Valletta VLT 1455, Malta	-	-
Dodo Maritime Limited	C 59814	Valletta / Malta	198, Old Bakery Street, Valletta VLT 1455, Malta	-	-
Hako Maritime Limited	C 59857	Valletta / Malta	198, Old Bakery Street, Valletta VLT 1455, Malta	-	-
Zeyno Maritime Limited	C 60109	Valletta / Malta	198, Old Bakery Street, Valletta VLT 1455, Malta	-	-
Neco Maritime Limited	C 75528	Valletta / Malta	198, Old Bakery Street, Valletta VLT 1455, Malta	-	-
GSD Shipping B.V.	000035664045	Amsterdam / Hollanda	Prins Bernhardplein 200,1097JB, Amsterdam	-	-
Mila Maritime Limited	C 78209	Valletta / Malta	198, Old Bakery Street, Valletta VLT 1455, Malta	-	-

Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar/Zarara Yansıtılan Finansal Varlıklar Kapsamındaki Şirketler Kimlik Bilgileri

Unvanı	Ticaret Sicil No	Merkezinin Bulunduğu İl / Ülke	Adres	Telefon	İnternet Adresi
Silopi Elektrik Üretim A.Ş.	Silopi/790	Şırnak / Türkiye	Dicle Mahallesi T.K.İ Bölge Müdürlüğü İdari Binası Alt Kat Silopi, Şırnak	(486) 518 78 17	www.silopielektrik.com.tr

E) ORGANİZASYON ŞEMASI, KURUL VE KOMİTELER**Organizasyon Şeması****Yönetim Kurulu**

İsim	Görevi	Görev Süresi
Mehmet Turgut Yılmaz	Başkan ve Murahhas Üye	31 Mayıs 2018 – 31 Mayıs 2021
Akgün Türer	Başkan Vekili ve Genel Müdür	31 Mayıs 2018 – 31 Mayıs 2021
Ömer Asım Özgözükar	Bağımsız Üye	31 Mayıs 2018 – 31 Mayıs 2021
Sedat Temeltaş	Bağımsız Üye	31 Mayıs 2018 – 31 Mayıs 2021
İsmail Sühan Özkan	Üye	31 Mayıs 2018 – 31 Mayıs 2021
Anna Gözübüyüköğlü	Üye	31 Mayıs 2018 – 31 Mayıs 2021
Ekrem Can	Üye	31 Mayıs 2018 – 31 Mayıs 2021
Cezmi Öztürk	Üye	31 Mayıs 2018 – 31 Mayıs 2021
Canan Sümer	Üye	7 Ağustos 2018 – 31 Mayıs 2021

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 Mehmet Turgut Yılmaz ise, A grubu imza sahibi olmakla birlikte, münferit imzası ile de yetkilidir.

E) ORGANİZASYON ŞEMASI, KURUL VE KOMİTELER (devamı)**Kurumsal Yönetim Komitesi**

İsim	Görevi	Görev Süresi
Ömer Asım Özgözükara	Başkan	25 Haziran 2018 – 31 Mayıs 2021
İsmail Sühan Özkan	Üye	25 Haziran 2018 – 31 Mayıs 2021
Mustafa Emre Yılmaz	Üye	20 Ocak 2020 – 31 Mayıs 2021

Riskin Erken Saptanması Komitesi

İsim	Görevi	Görev Süresi
Sedat Temeltaş	Başkan	25 Haziran 2018 – 31 Mayıs 2021
Ekrem Can	Üye	25 Haziran 2018 – 31 Mayıs 2021

Denetimden Sorumlu Komite

İsim	Görevi	Görev Süresi
Ömer Asım Özgözükara	Başkan	25 Haziran 2018 – 31 Mayıs 2021
Sedat Temeltaş	Üye	25 Haziran 2018 – 31 Mayıs 2021

Aday Gösterme Komitesi

İsim	Görevi	Görev Süresi
Ömer Asım Özgözükara	Başkan	25 Haziran 2018 – 31 Mayıs 2021
İsmail Sühan Özkan	Üye	25 Haziran 2018 – 31 Mayıs 2021

Ücret Komitesi

İsim	Görevi	Görev Süresi
Sedat Temeltaş	Başkan	25 Haziran 2018 – 31 Mayıs 2021
İsmail Sühan Özkan	Üye	25 Haziran 2018 – 31 Mayıs 2021

Yatırımcı İlişkileri Bölümü

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

Yetkili	Unvanı	Telefon	E-posta	Lisanslar
Mustafa Emre Yılmaz	Yatırımcı İlişkileri Müdürü/ Kur. Yön. Kom. Üyesi / Yat. İliş. Böl. Yöneticisi	216 - 587 90 00	bilgi@gsdholding.com.tr	Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı
Nilay Tulum	Mali İşler Müdürü / Yat. İliş. Böl. Üyesi	216 - 587 90 00	bilgi@gsdholding.com.tr	Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 1 Lisansı
Sergen Yanar	Mali İşler Yetkilisi / Yat. İliş. Böl. Üyesi	216 - 587 90 00	bilgi@gsdholding.com.tr	Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı Türev Araçları Lisansı Kurumsal Yönetim Derecelendirme Lisansı

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
1 Ocak – 31 Mart 2020 Konsolide Faaliyet Raporu

E) ORGANİZASYON ŞEMASI, KURUL VE KOMİTELER (devamı)

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

31.03.2020 (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
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER					
GSD Holding A.Ş.	140	232	5	824	1.061
GSD Faktoring A.Ş.	46	57	1.624	446	2.127
GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş.	84	103	-	231	334
GSD Yatırım Bankası A.Ş.	57	71	99	314	484
GSD Grubu	327	463	1.728	1.815	4.006

Çalışanlara Sağlanan Hak ve Menfaatler

Ücret Politikamız

Şirketimizde 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.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
1 Ocak – 31 Mart 2020 Konsolide Faaliyet Raporu

E) ORGANİZASYON ŞEMASI, KURUL VE KOMİTELER (devamı)

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

31.03.2020	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
Şirket						
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER						
GSD Holding A.Ş.	9	9	4	25	34	36
GSD Faktoring A.Ş.	5	5	3	35	43	43
GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş.	6	6	2	7	15	15
GSD Yatırım Bankası A.Ş.	5	5	2	36	38	43
GSD Grubu	25	25	11	103	130	137

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. ve yurt içi bağlı ortaklıkları, İstanbul Maltepe Küçükyalı'daki GSD Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı Mehmet Turgut Yılmaz'dan kiraladıkları binada faaliyet göstermektedirler.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
1 Ocak – 31 Mart 2020 Konsolide Faaliyet Raporu

F) ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

Bulunmamaktadır.

G) BAĞIŞ VE YARDIM

GSD Grubu Bağış Yardım ve Sosyal Sorumluluk Harcamaları (Kurumsal Yönetim İlkeleri Gereğince)

31.03.2020 (TL) Kime Yapıldığı	GSD Bank	GSD Denizcilik	GSD Faktoring	GSD Holding	GSD Grubu
Türk Eğitim Vakfı	-	-	-	50,00	50,00
GSD Eğitim Vakfı	-	-	-	-	-
Toplam	-	-	-	50,00	50,00

31.12.2019 (TL) Kime Yapıldığı	GSD Bank	GSD Denizcilik	GSD Faktoring	GSD Holding	GSD Grubu
Türk Eğitim Vakfı	50,00	50,00	100,00	150,00	350,00
GSD Eğitim Vakfı	60.000,00	50.000,00	40.000,00	115.425,00	265.425,00
Toplam	60.050,00	50.050,00	40.100,00	115.575,00	265.775,00

H) MALİ SONUÇLAR

GSD Holding A.Ş. tüm GSD Grubu şirketlerinde doğrudan ya da dolaylı olarak hâkim 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 bağlı ortaklıklarımız GSD Holding A.Ş. çatısı altında konsolide edilirken, faaliyet boyutları görece az olan GSD Eğitim Vakfı konsolidasyon dışında kalmaktadır. Şirketimizin TFRS'ye göre düzenlenmiş konsolide mali tablolarından hesaplanan performans ve mali yapıyla ilgili oranları geçmiş dönem karşılaştırmalı olarak aşağıda verilmiştir:

Mali Yapı Oranları	31.03.2020	31.12.2019	31.12.2018
<u>Likidite Oranları</u>			
a) Cari Oran	%486,4	%481,2	%421,0
b) Likidite Oranı	%485,8	%480,4	%421,3
c) Nakit Oranı	%328,0	%321,5	%323,6
<u>Finansal Yapı Oranları</u>			
a) Toplam Borçlar/Özsermaye	%34,5	%38,3	%44,6
b) Kısa Vadeli Borçlar/Aktif Toplamı	%13,7	%14,2	%16,4
c) Uzun Vadeli Borçlar/Aktif Toplamı	%11,6	%13,1	%14,0
Performans Oranları	31.03.2020	31.12.2019	31.12.2018
<u>Karlılık Oranları</u>			
a) Net Dönem Karı/Aktif Toplamı	%1,8	%7,8	%15,4
b) Net Dönem Karı/Özsermaye	%2,5	%10,9	%22,5
c) Net Dönem Karı/Önceki Yıl Sonu Özsermaye	%2,6	%12,6	%31,5

D) FAALİYET PERFORMANSINI ETKİLEYEN ANA ETKENLER

Bankacılık, finansal hizmetler ve denizcilik alanlarında faaliyet gösteren iştiraklerimizin performansları üzerinde daha çok dışsal etkenler olarak nitelendirebileceğimiz 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 bakımından elverişli olması
- Finans sektöründe kredi riskini etkileyen gelişmeler
- Navlun fiyatları ve gemi kiralardaki aşırı dalgalanma

Zaman içinde 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

GSD Grubu'nun en önemli dış finansman kaynağı banka kredileridir. 31 Mart 2020 itibarıyla 441,4 milyon TL olan banka kredileri, Şirketimiz konsolide yükümlülükleri içinde %79 paya sahip olmuştur.

K) FİNANSAL DURUMUN VE FAALİYET SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ**Operasyonel ve Finansal Performans Hedeflerine İlişkin Değerlendirme**

Konsolide mali tablolarımıza göre, 31 Mart 2020 itibarıyla GSD Holding A.Ş.'nin konsolide aktif büyüklüğü 2,2 milyar TL (31 Aralık 2019: 2,1 milyar TL), 31 Mart 2020 itibarıyla konsolide ana ortaklığa ait özkaynakları 1,6 milyar TL (31 Aralık 2019: 1,5 milyar TL), 31 Mart 2020 itibarıyla konsolide net kar 39,4 milyon TL (31 Mart 2019: 66,7 milyon TL) ve 31 Mart 2020 itibarıyla konsolide toplam kapsamlı kar 75,7 milyon TL (31 Mart 2019: 88,5 milyon TL) olarak gerçekleşmiştir.

Şirket yönetimi 2020 yılının ilk üç ayında, artan risk algısı ve belirsizliklerin giderek etkili olduğu bu makroekonomik tabloya rağmen yüksek özvarlık ve düşük borç kompozisyonu ile finanse edilen, tatmin edici düzeyde ve istikrarlı bir biçimde kar üreten, sağlam ve değerli varlıklara sahip güçlü mali yapımızın korunduğunu değerlendirmekte olup, bundan sonraki dönemlerde de gelişmelerin şirketimiz açısından olumlu yönde gerçekleşmesini beklemektedir.

Grup, gemi taşımacılığı sektöründe toplam 6 adet kuru yük gemisiyle toplam 300.500 dwt taşıma kapasitesine sahip bulunmaktadır ve bu alandaki konumunu değerlendirmek için piyasanın yönünün kararlı bir çizgiye oturmasını beklemektedir.

Özel Denetim ve Kamu Denetim Faaliyetleri

Şirketimize ait özel denetim ve kamu denetimi faaliyetleri bulunmamaktadır.

Şirket Aleyhine Açılan Davalar Hakkında Bilgiler

Şirket aleyhine açılan ve Şirket'in mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilecek nitelikte dava bulunmamaktadır.

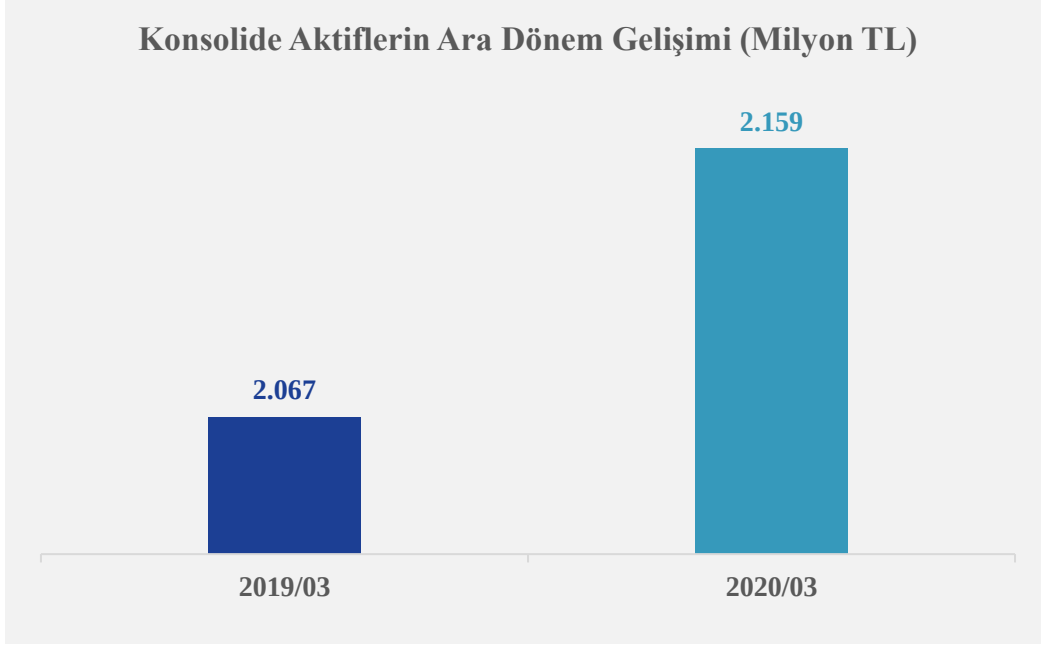
İdari ve Adli Yaptırımlar

Mevzuat hükümlerine aykırılıklar nedeniyle şirket ve yönetim kurulu üyeleri hakkında uygulanan idari veya adli yaptırım bulunmamaktadır.

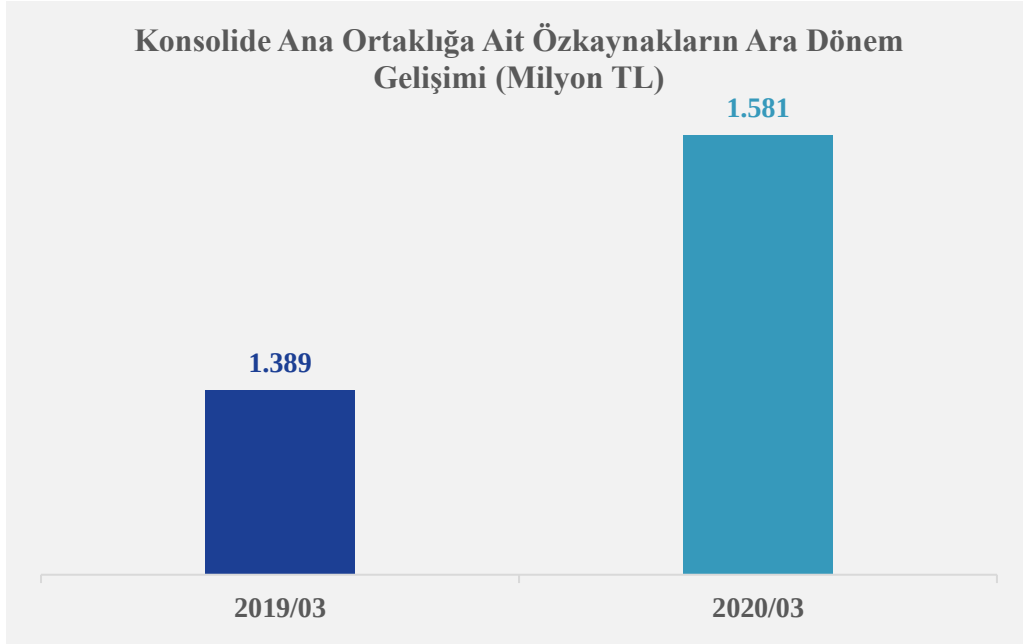
K) FİNANSAL DURUMUN VE FAALİYET SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ (devamı)

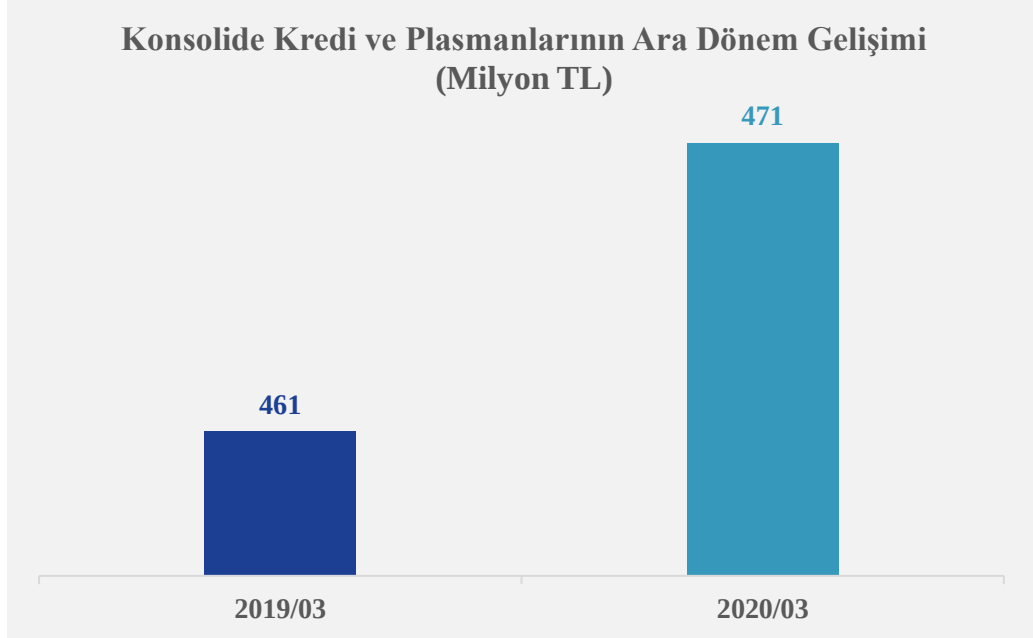
Genel Değerlendirme

GSD Holding A.Ş. 'nin Konsolide Aktiflerinin Gelişimi



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



K) FİNANSAL DURUMUN VE FAALİYET SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ (devamı)**Genel Değerlendirme (devamı)****GSD Holding A.Ş. 'nin Konsolide Kredi ve Plasmanlarının Gelişimi****GSD Holding A.Ş. 'nin Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacakları**

31.03.2020 (bin TL)	Brüt Alacak	Takipteki Alacak	Özel Karşılık	(*) Genel Karşılık	Net Alacak	Takipteki Alacak Oranı
Sürdürülen Faaliyetler						
GSD Yatırım Bankası A.Ş.	326.725	4.181	342	4.445	326.325	%1,28
GSD Denizcilik G.menkul İnş. San.ve Tic. A.Ş.	4.383	4.371	4.371	-	12	%99,73
GSD Faktoring A.Ş.	236.908	5.736	5.642	-	231.266	%2,42
Toplam	568.016	14.288	10.355	4.445	557.603	%2,52
Elemeler	(86.627)	-	-	-	(86.627)	%0,00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	481.389	14.288	10.355	4.445	470.976	%2,97

(*) Gayrinakdi krediler için ayrılan beklenen zarar karşılıkları dahil edilerek göstermiştir.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
1 Ocak – 31 Mart 2020 Konsolide Faaliyet Raporu

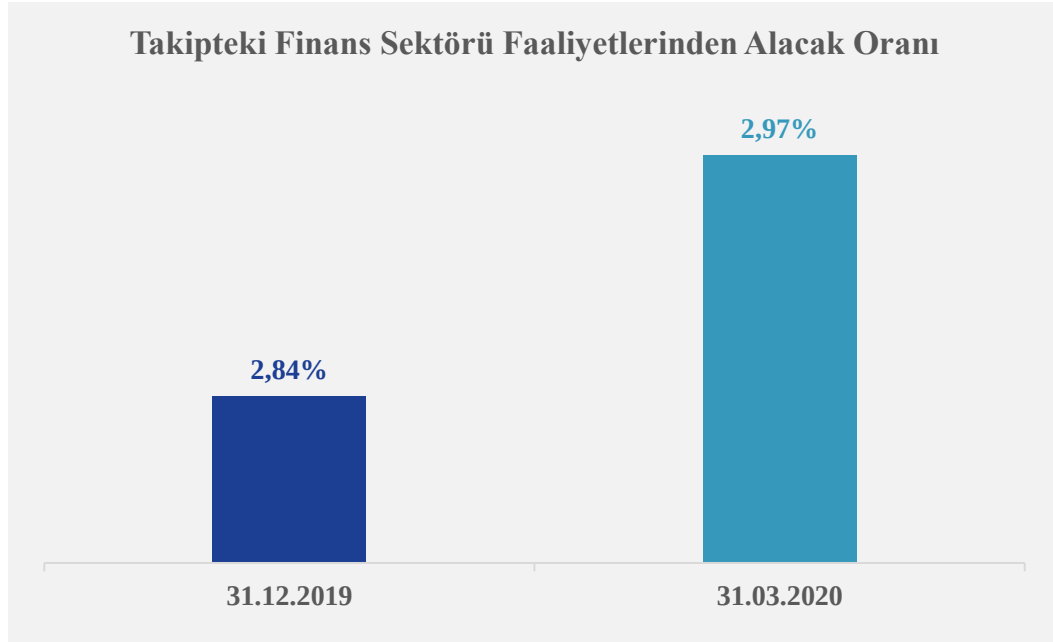
K) FİNANSAL DURUMUN VE FAALİYET SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ (devamı)

Genel Değerlendirme (devamı)

GSD Holding A.Ş. 'nin Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacakları (devamı)

31.12.2019 (bin TL)	Brüt Alacak	Takipteki Alacak	Özel Karşılık	(*) Genel Karşılık	Net Alacak	Takipteki Alacak Oranı
Sürdürülen Faaliyetler						
GSD Yatırım Bankası A.Ş.	279.662	4.195	329	3.929	279.198	%1,50
GSD Denizcilik G.menkul İnş. San.ve Tic. A.Ş.	4.129	4.113	4.113	-	16	%99,61
GSD Faktoring A.Ş.	241.805	5.775	5.648	-	236.157	%2,39
Toplam	525.596	14.083	10.090	3.929	515.371	%2,68
Elemeler	(30.013)	-	-	-	(30.013)	%0,00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	495.583	14.083	10.090	3.929	485.358	%2,84

(*) Gayrinakdi krediler için ayrılan beklenen zarar karşılıkları dahil edilerek göstermiştir.

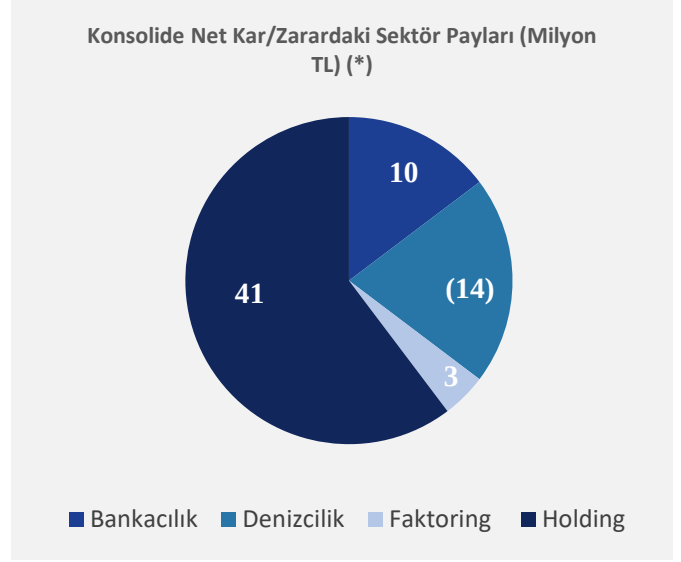
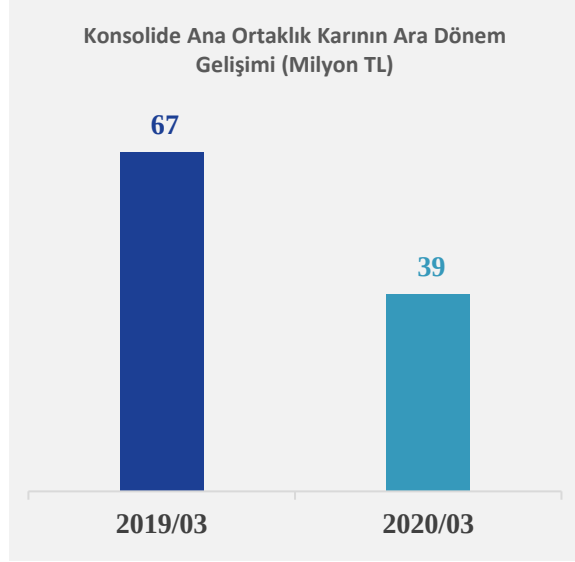


GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
1 Ocak – 31 Mart 2020 Konsolide Faaliyet Raporu

K) FİNANSAL DURUMUN VE FAALİYET SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ (devamı)

Genel Değerlendirme (devamı)

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



(*) Sektör payları grafiğinde, grup içi elemeler öncesi tutarlar gösterilmiştir.

Konsolide Bilanço

TL Milyon	TL Milyon	TL Milyon	Değişim
	31.03.2020	31.12.2019	%
Nakit ve Nakit Benzerleri	106,6	136,3	(%22)
Finansal Yatırımlar	840,0	804,4	%4
Krediler ve Avanslar	239,8	249,3	(%4)
Faktoring Alacakları	231,3	236,2	(%2)
Maddi Duran Varlıklar	705,5	647,0	%9
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0,5	0,5	%0
Diğer aktif kalemleri	35,9	37,5	(%4)
Para Piyasası İşlemlerinden Borçlar	0,0	0,0	%0
Müstakriz Fonları	37,4	34,3	%9
Alınan Krediler	441,4	474,4	(%7)
Diğer pasif kalemleri	99,8	97,6	%2
Toplam Varlıklar	2.159,5	2.111,2	%2
Toplam Özkaynaklar	1.614,2	1.534,9	%5
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1.580,9	1.504,9	%5

GSD Holding A.Ş. Faaliyet Segmentlerinin Özkaynak Karlılığı

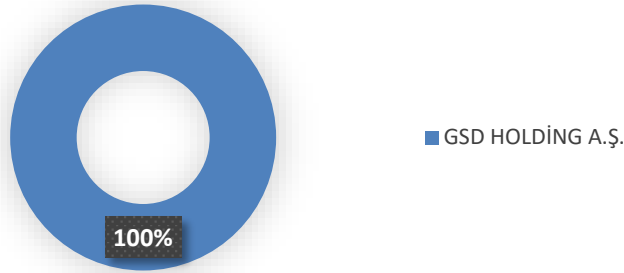
(UFRS'ye göre hazırlanmış mali tablolardan)

Dönem	Bankacılık	Denizcilik	Faktoring	Holding	Konsolide
31.03.2020	%19	(%2)	%8	%7	%7
31.03.2019	%7	%0	%9	%7	%5
31.03.2018	%4	(%4)	%5	%5	%3

K) FİNANSAL DURUMUN VE FAALİYET SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ (devamı)**Segment ve İştirak Bazında Değerlendirme****Bankacılık**

GSD Holding, bankacılık faaliyetlerini GSD Yatırım Bankası A.Ş. ile gerçekleştirmektedir. GSD Yatırım Bankası 1998 yılı Aralık ayından beri faaliyet göstermektedir.

31 Mart 2020 itibarıyla GSD Yatırım Bankası'nın ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

ORTAKLIK YAPISI

31 Mart 2020 tarihi itibarıyla bankacılık faaliyetlerinden elde ettiğimiz net kar/(zarar) 10,2 milyon TL olurken, bankacılık aktiflerimiz önceki yıl sonuna göre %5,2 artışla 345,4 milyon TL, verdiğimiz banka kredileri önceki yıl sonuna göre %16,8 artışla 326,4 milyon TL olarak gerçekleşti.

GSD Yatırım Bankası A.Ş.'nin 2019 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı 20 Mart 2020 tarihinde yapılmıştır. Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda 2019 yılı faaliyetlerinden sağlanan 73.067.686,22 tam TL tutarındaki brüt karından, 16.638.714,11 tam TL'sinin vergi ve diğer yasal yükümlülükler olarak, 2.821.448,61 tam TL'sinin 1. tertip yasal yedek akçe, 2.500.000 tam TL'sinin Banka ana sözleşmesinin 24. maddesi C fıkrası hükmü uyarınca 1. kar payı, kalan 51.107.523,50 tam TL'nin de olağanüstü yedek akçe olarak ayrılmasına karar verilmiştir.

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

Finansal Büyüklükler (milyon TL)			
Dönem Sonu Büyüklükleri	31.03.2020	31.12.2019	Tutar Değişim
Toplam Aktifler	345,4	328,3	%5,2
Müstakriz Fonları	57,0	52,2	%9,3
Verilen Krediler	326,4	279,3	%16,8
Alınan Krediler	0,00	0,00	%0,0
Özkaynak	267,9	257,7	%4,0
Ödenmiş Sermaye	50,0	50,0	%0,0
Garanti, Kefalet ve Cayılamaz Taahhütler	3.252,7	2.838,0	%14,6
Dönem Büyüklükleri	31.03.2020	31.03.2019	Tutar Değişim
Dönem Net Kârı	10,2	13,5	(%24,3)

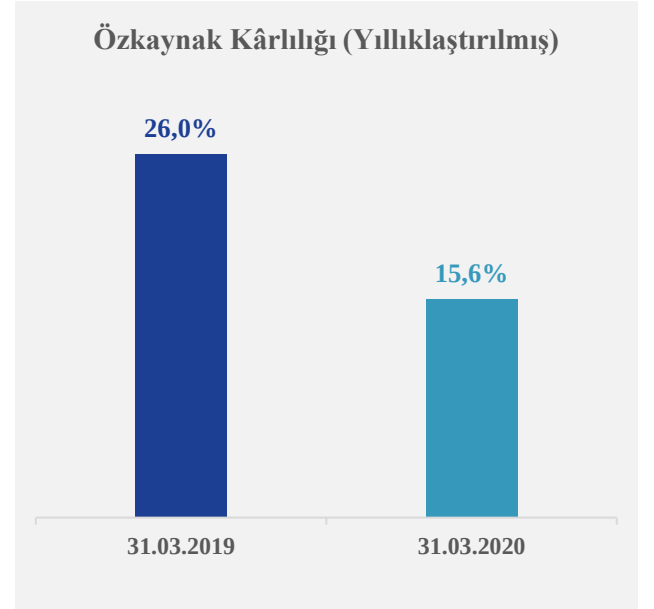
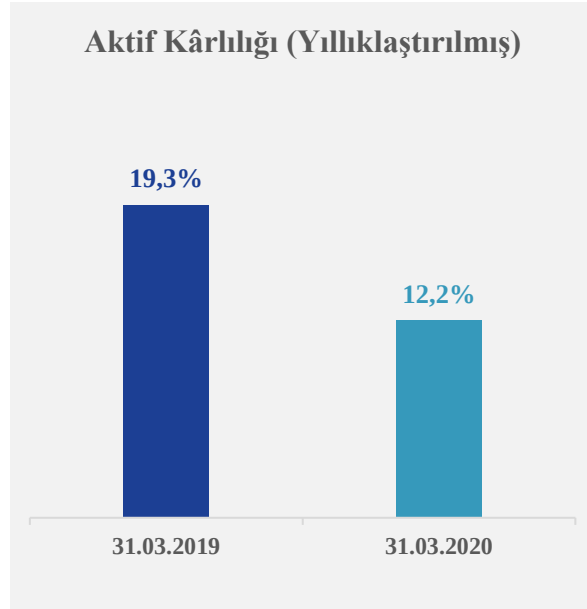
GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
1 Ocak – 31 Mart 2020 Konsolide Faaliyet Raporu

K) FİNANSAL DURUMUN VE FAALİYET SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ (devamı)

Segment ve İştirak Bazında Değerlendirme

Bankacılık (devamı)

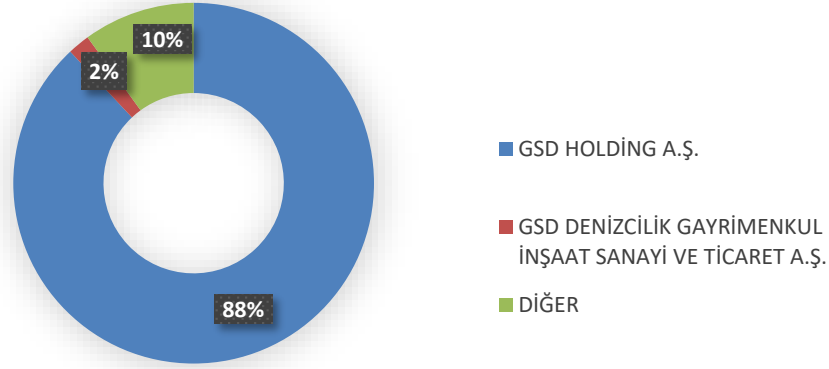
<u>Finansal Rasyolar (%)</u>			
Dönem Sonu Büyüklükleri	31.03.2020	31.12.2019	Oran Değişim
Sermaye Yeterlilik Oranı	14,3	15,4	(1,1)
Verilen Krediler/Toplam Aktifler	94,5	85,1	9,4
Alınan Krediler ve Müstakriz Fonları/Toplam Aktifler	16,5	15,9	0,6
Takipteki Kredi Oranı	1,3	1,5	(0,2)



K) FİNANSAL DURUMUN VE FAALİYET SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ (devamı)**Segment ve İştirak Bazında Değerlendirme (devamı)****Faktoring**

GSD Holding A.Ş. faktoring faaliyetlerini doğrudan ve dolaylı %89,65 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.

31 Mart 2020 itibarıyla GSD Faktoring'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

ORTAKLIK YAPISI

2020 yılının ilk çeyreğinde, GSD Faktoring A.Ş.'nin yurt içi faktoring cirosu önceki yılın ilk çeyreğine göre %21,1 azalışla 232,3 milyon TL'ye düşerken, ihracat faktoringi cirosu %100 artışla 10 bin ABD doları olarak gerçekleşti.

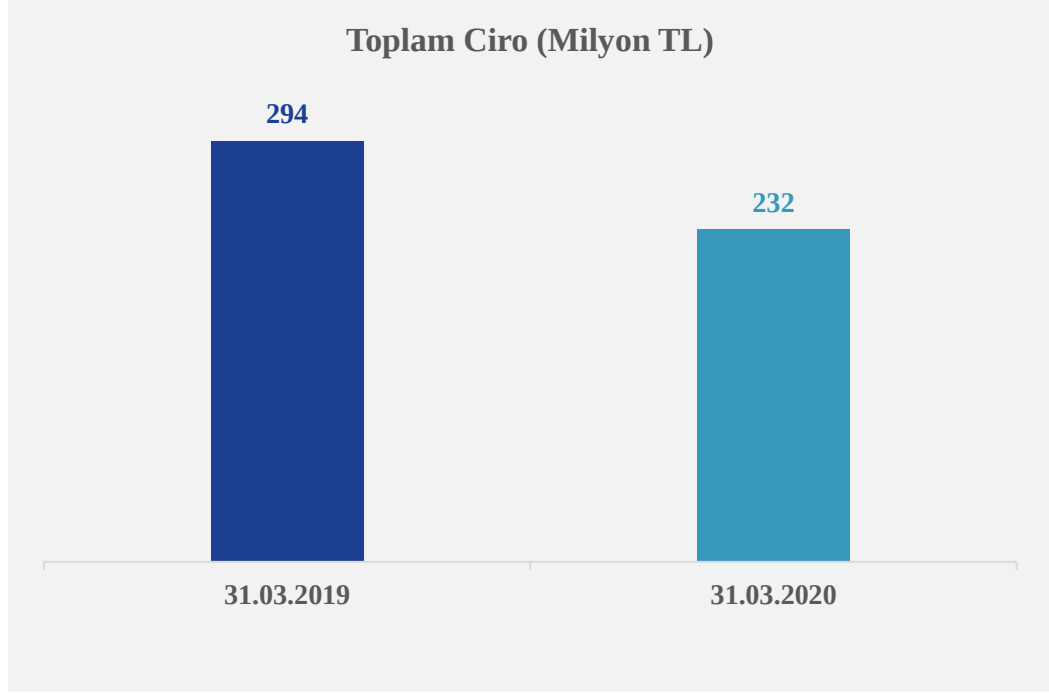
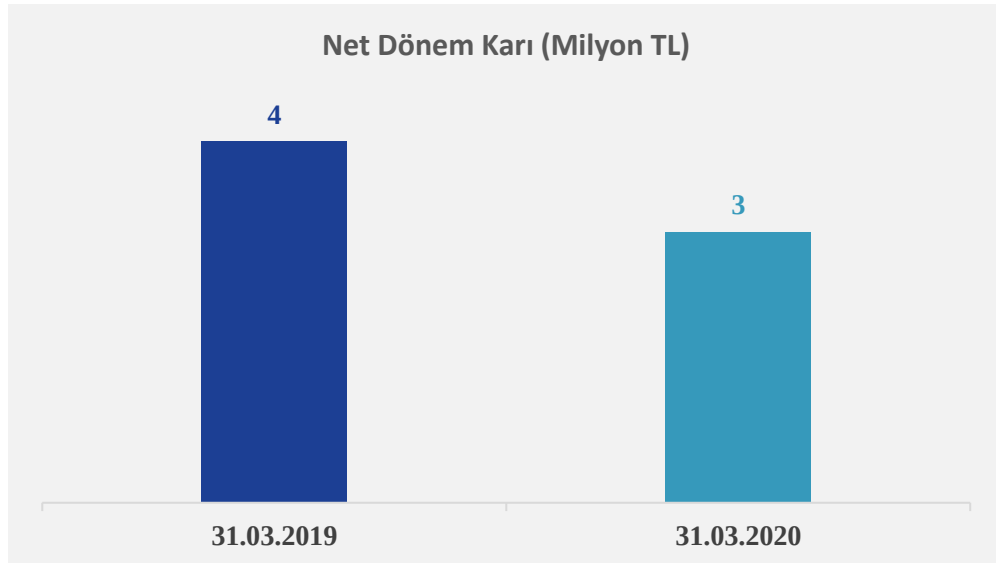
Konsolide aktiflerimizin %11'ini oluşturan faktoring faaliyetlerimiz, 2020 yılının ilk çeyreğinde GSD Holding A.Ş.'nin konsolide net kârına 3 milyon TL tutarında, %7 oranında kâr etkisi yaptı.

GSD Faktoring A.Ş.'nin 18 Ekim 2019 tarihli Olağanüstü Genel Kurul Toplantısında, 20.000.000 tam TL ödenmiş sermayesinin 45.000.000 tam TL'ye çıkarılmasına karar verilmiş olup artırılan 25.000.000 tam TL'lik sermayenin tamamı olağanüstü yedeklerden karşılanmıştır.

GSD Faktoring A.Ş.'nin 25 Mart 2020 tarihli 2019 yılı Olağan Genel Kurul toplantısında, kurumlar vergisi ve ana sözleşmenin 21. maddesi c bendi uyarınca yıl içinde karşılığı ayrılan tutar sonrası elde edilen net kardan, 797.174,50 tam TL 1. tertip yedek akçe olarak, ortaklara 1. kar payı olarak 2.250.000 tam TL ayrılmasına ve BDDK'nın 12 Aralık 2019 tarih ve 12509071-102.02.01-E.14866 sayılı yazısına istinaden dağıtılmamasına ve olağanüstü yedekler hesabında tutulmasına, geriye kalan 11.283.771,98 tam TL'nin olağanüstü yedeklere aktarılmasına karar verilmiştir.

K) FİNANSAL DURUMUN VE FAALİYET SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ (devamı)

Segment ve İştirak Bazında Değerlendirme (devamı)

Faktoring (devamı)*GSD Faktoring'in Faktoring İşlemleri Cirounun Yıllık Gelişimi**GSD Faktoring'in Net Karının Yıllık Gelişimi*

K) FİNANSAL DURUMUN VE FAALİYET SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ (devamı)**Segment ve İştirak Bazında Değerlendirme (devamı)****Gemi İşletmeciliği**

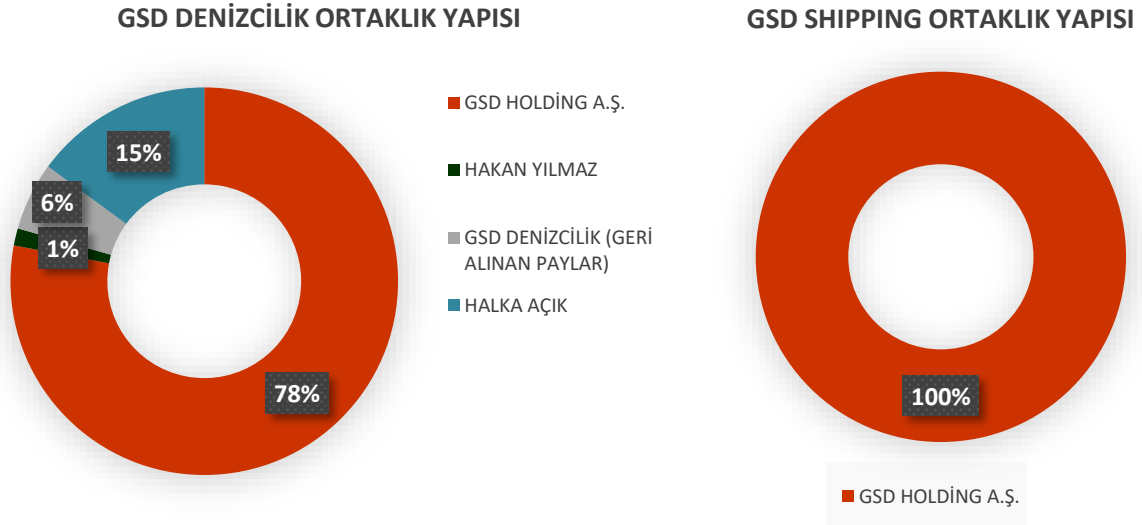
GSD Holding, denizcilik faaliyetlerini doğrudan ve dolaylı %82,66 payla iştirak ettiği GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. altında Cano Maritime Limited, Hako Maritime Limited ve %100 oranında sahip olduğu GSD Shipping B.V. altında Mila Maritime Limited, Zeyno Maritime Limited, Dodo Maritime Limited ve Neco Maritime Limited şirketleri ile gerçekleştirmektedir.

GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş. halka açık bir şirket olup 1995'ten beri payları BIST'te işlem görmektedir.

2016 yılında denizcilik alanındaki faaliyetlerimizi genişletmek için yurt dışı iştirakimiz GSD Shipping B.V. kurulmuştur. GSD Shipping 40 milyon dolar sermaye ile güçlü sermayeli bir denizcilik şirkettir.

GSD Denizcilik, hâlihazırda filomuzda bulunan 6 adet geminin (M/V Cano, M/V Dodo, M/V Hako, M/V Zeyno, M/V Olivia ve M/V Mila) ticari yönetimini yapmaktadır.

31 Mart 2020 itibarıyla GSD Denizcilik ve GSD Shipping'in ortaklık yapıları aşağıdaki gibidir:



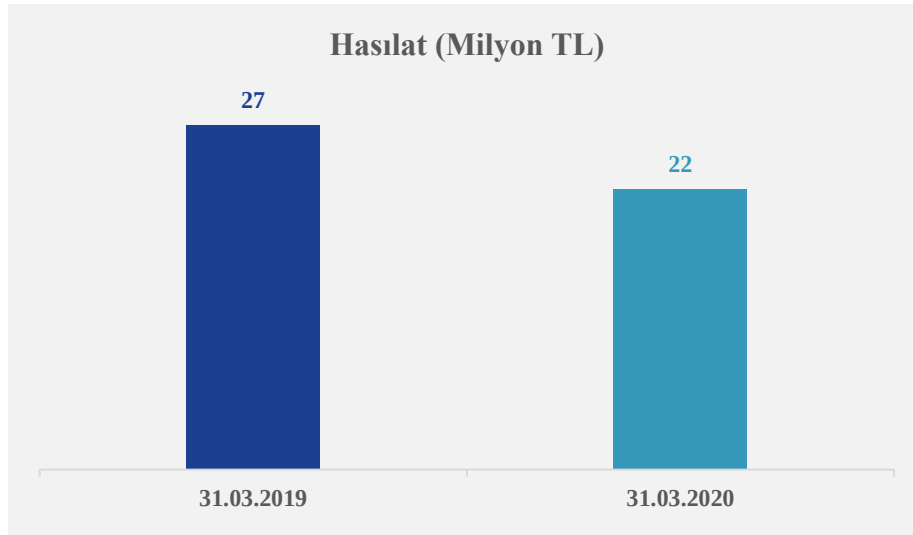
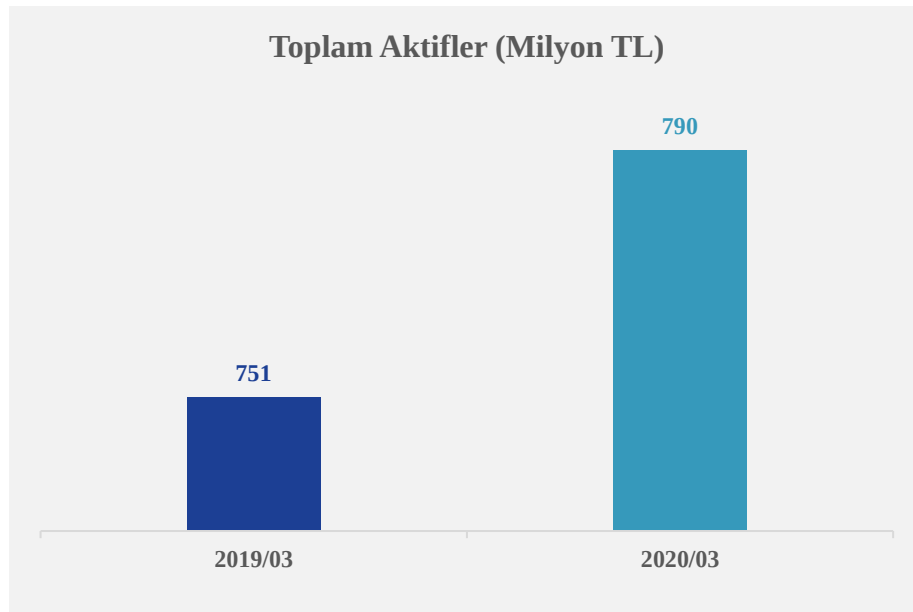
GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş.'nin 14 Mayıs 2020 tarihli 2019 yılı Olağan Genel Kurulu'nda, Şirket'in yasal kayıtlarında yer alan, 6.933.382,13 tam TL 2019 yılı net karının 346.669,11 TL kadarının birinci tertip yasal yedeklere ve kalan 6.586.713,02 tam TL kadarının olağanüstü yedeklere ayrılması ve konsolide TFRS mali tablolarındaki 5.745 Bin TL 2019 yılı net zararının geçmiş yıl zararlarına aktarılması ve Şirket'in konsolide TFRS mali tablolarında tamamı geçmiş yıl zararlarından karşılanmak üzere birinci tertip yasal yedeğe 347 Bin TL ayrılması karar verilmiştir.

GSD Denizcilik Gayrimenkul İnş. San. ve Tic. A.Ş. 29 Ocak 2020 ve 29 Mayıs 2020 tarihleri arasında geri alınan paylarının tamamını satmıştır. Gerçekleşen kayıp/kazanç tutarı 9.328.676 TL'dir.

GSD Denizcilik Gayrimenkul İnş. San. ve Tic. A.Ş.'nin 250.000.000 TL olan kayıtlı sermaye tavanının geçerlilik süresinin 5 yıl uzatılarak 2024 yılı sonuna kadar (5 yıl) muhafazası için Sermaye Piyasası Kurulu ve T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığından gerekli izinler alınmış olup ana sözleşme değişikliği ile ilgili yasal izinlerin alınmasına müteakip ilgili işlem 14 Mayıs 2020 tarihli Şirket Genel Kurulunda onaylanmıştır.

K) FİNANSAL DURUMUN VE FAALİYET SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ (devamı)**Segment ve İştirak Bazında Değerlendirme (devamı)****Gemi İşletmeciliği (devamı)**

3 Şubat 2020 tarihinde GSD Denizcilik Gayrimenkul İnş. San. ve Tic. A.Ş.'nin Malta'da kurulu bağlı ortaklıklarından alacaklarının, Cano Maritime Ltd.'den 8.500.000 ABD Doları, Hako Maritime Ltd.'den 3.200.000 ABD Doları tutarındaki kısımlarının, bu bağlı ortaklıkların bu tutarlarda yapacakları sermaye artırımlarında sermaye payına dönüştürülmelerine, bu amaçla söz konusu alacakların yapılacak artımlarda sermaye olarak konması için "Sermaye Katılım Sözleşmeleri" ("Contribution Agreements") imzalanmasına ve gereken diğer iş ve işlemlerin yerine getirilmesine, karar verilmiştir.

Denizcilik Sektörü Hasılatı (Milyon TL)***Denizcilik Aktiflerinin Yıllık Gelişimi (Milyon TL)***

K) FİNANSAL DURUMUN VE FAALİYET SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ (devamı)**Segment ve İştirak Bazında Değerlendirme (devamı)****Silopi Elektrik Üretim A.Ş.****GSD Holding A.Ş.’nin Park Holding A.Ş.’nden %15 Silopi Elektrik Üretim A.Ş. Payı Satın Alması**

GSD Holding A.Ş. ile Park Holding A.Ş. arasında, GSD Holding A.Ş.’ce Park Holding A.Ş.’nin sahip olduğu %15 Silopi Elektrik Üretim A.Ş. sermaye payının 125 milyon ABD Doları bedelle satın alınmasına ilişkin olarak, 8 Haziran 2015 tarihinde, bir Hisse Alım ve Satım ve Hissedarlar Sözleşmesi imzalanmış ve işlem kapanışı 29 Haziran 2015 tarihinde yapılmıştır. Silopi Elektrik Üretim A.Ş.’nin faaliyet konusu elektrik üretimi ve satışı olup, GSD Holding A.Ş. açısından düzenli kar payı geliri elde etmeye ve faaliyetlerin çeşitlendirilmesine yönelik enerji sektöründe bir özkaynak payı yatırımı olmuştur. Park Holding A.Ş., Silopi Elektrik Üretim A.Ş.’ce GSD Holding A.Ş.’ye her yıl ödenecek yıllık bazlı toplam kar payı getirisinin, brüt 3.750.000 ABD Doları’ndan daha az olamayacağını ve daha az olursa aradaki farkı GSD Holding A.Ş.’ye ödeyeceğini ve sözleşmenin imzalandığı 8 Haziran 2015 tarihinden itibaren 5 yıl içinde, sermaye artırımını yoluyla, Silopi Elektrik Üretim A.Ş. paylarının en fazla %15’inin halka arz edilerek Borsa İstanbul’da işlem görmeye başlamasını sağlayacağını taahhüt etmiştir. 31 Mart 2020 itibarıyla yürürlükte olan 8 Haziran 2015 tarihli sözleşmeye göre GSD Holding A.Ş., Silopi Elektrik Üretim A.Ş.’nde sahip olduğu payların tümünü ya da bir kısmını, istediği herhangi bir zaman, Park Holding A.Ş.’ye, sözleşmede belirlenenler arasından her bir tarafça seçilecek birer bağımsız denetim firmasına hesaplatılacak opsiyon fiyatlarının aritmetik ortalaması olan nihai opsiyon fiyatı üzerinden, bu fiyat her halükarda 125 milyon ABD Doları tutarındaki pay satış bedelinden düşük olmamak üzere, satma hakkına sahiptir.

8 Haziran 2015 tarihli sözleşmenin bazı maddelerini tadil etmek üzere 8 Haziran 2020 tarihinde Park Holding A.Ş. ile yapılan ek sözleşme gereği GSD Holding A.Ş.’nin sahip olduğu 10.910.700 TL nominal değerli ve Silopi Elektrik Üretim A.Ş. sermayesinin %5,40’ını temsil eden payların 45.000.000 ABD doları bedel karşılığı Park Holding A.Ş.’ye geri satılmasına karar verilmiştir. Silopi Elektrik Üretim A.Ş. (Şirket) sermayesinin %9,60’ını temsil eden kalan paylarla ilgili olarak, Şirket’in halka arzı için belirlenen sürenin 31 Aralık 2024 tarihine kadar uzatılması, Park Holding A.Ş. tarafından Şirket sermayesinin 202.050.000 TL’den bedelli olarak 1.500.000.000 TL’ye arttırılması, sermaye artışı sonrasında GSD Holding A.Ş.’ye ait kalan payların %9,60 olarak korunmasını sağlayacak şekilde 124.603.200 TL nominal değerli Şirket payının, bedeli Park Holding A.Ş. tarafından karşılanarak GSD Holding A.Ş.’ye bedelsiz olarak devredilmesi, Şirket halka arzının öngörülen tarihe kadar gerçekleştirilememesi durumunda kalan payların 30.000.000 ABD doları opsiyon fiyatıyla Park Holding A.Ş.’ye satışına ilişkin geri satma hakkı tesis edilmesi ve 31 Aralık 2024 tarihine kadar ödenecek asgari temettünün bakiye alacak üzerinden yıllık %3 olarak belirlenmesi konularında mutabık kalınmıştır.

Diğer İştiraklerimiz

GSD Holding A.Ş.’nin 31 Mart 2020 tarihi itibarıyla mali tablolarına konsolide edilmeyen bağlı ortaklığı, bu tarih itibarıyla kayda değer büyüklükte olmadıkları için konsolidasyona dahil edilmeyen 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. Hâlen söz konusu iki okula destek vermeyi sürdüren Vakfımız, Rize’nin Çayeli belediyesi sınırları içinde bulunan 20 derslikli Hasan Yılmaz İlköğretim Okulu’na 14 derslik eklenmesi ve okulun günün ihtiyaçlarına uygun hâle getirilmesi çalışmalarını Şubat 2009’da tamamladı. Ayrıca, GSD Eğitim Vakfı, İstanbul Küçükalyalı Güzide Yılmaz İlköğretim Okulu’nun, Diyarbakır Hani ilçesi Topçular Ortaokulu’nun, Kanlıca İlköğretim Okulu’nun ihtiyaçlarını karşılamıştır.

2018 yılında Hasan Yılmaz İlkokulu’nun zeminlerinin, kapılarının, tuvaletlerinin ve laboratuvarlarının tadilatı, okul binasının boyanması gibi ihtiyaçlarını karşılamıştır. Ayrıca, Türk Eğitim Vakfı’na bağışta bulunmuştur.

K) FİNANSAL DURUMUN VE FAALİYET SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ (devamı)**Diğer İştiraklerimiz (devamı)**

2019 yılında ise Güzide Yılmaz İlköğretim Okulu ile Hasan Yılmaz İlkokulu'nun dış cephe, boyama ve tadilat ihtiyaçları giderilmiş, Çiftlikköy İlkokulu'nun konferans salonunun tadilatının yapılması vakfımızca karşılanmıştır. Ayrıca 2019 yılında da Türk Eğitim Vakfı'na bağışta bulunmaya devam etmiştir.

L) 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 30 Eylül 2015 tarihine kadar BIST-50, 1 Ekim 2015 tarihinden rapor tarihine kadar BIST-100 endeksinde yer alan GSD Holding A.Ş. paylarının 2019 yıl sonu ve 2020 ilk çeyrek sonu kapanış fiyatları sırasıyla, 1,49 TL ve 1,21 TL olarak gerçekleşti.

M) ANA SÖZLEŞME DEĞİŞİKLİĞİ

GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 31 Mart 2020 tarihi itibarıyla dönem içerisinde gerçekleştirdiği kayıtlı sermaye tavanı süresinin uzatılmasına ilişkin tadil metni bulunmaktadır. Şirket ana sözleşmesinin kayıtlı sermaye başlıklı 6. maddesinin değiştirilmesine ilişkin tadil metninin Sermaye Piyasası Kurulu'na 11.02.2020 tarihli ve 29833736-110.04.04-E.1774 sayılı yazıyla uygun görüş ve T.C. Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nce 09.03.2020 tarihli ve 50035491-431.99-E-00053016133 sayılı izinlerine istinaden 14 Mayıs 2020 tarihli 2019 yılı Olağan Genel Kurulu'nda aynen kabul edilmiştir. 1 Haziran 2020 tarihinde İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından tescil edilmiştir.

N) GSD HOLDİNG A.Ş.'NİN OLAĞAN GENEL KURULUNCA KARARLAŞTIRILAN 2020 YILI VE İZLEYEN YILLARA İLİŞKİN KAR DAĞITIM POLİTİKASI

GSD Holding A.Ş.'nin 14 Mayıs 2020 tarihli 2019 yılı Olağan Genel Kurulu, Kurumsal Yönetim İlkeleri kapsamında, Şirket'in 2020 ve izleyen yıllara ilişkin kar dağıtım politikasının "iştirak ve bağlı ortaklıkların büyüme planları, yatırım faaliyetleri ve mevcut finansman yapıları göz önüne alınarak, karların bünyede tutulması yoluyla büyümenin finansmanı için kullanılması, Sermaye Piyasası Kurulu'nun bedelsiz sermaye artırımlarına ilişkin düzenlemelerindeki kıstaslar karşılanabildiği ölçüde, olağanüstü yedeklerde biriktirilerek iç kaynaklardan ya da doğrudan kar payından karşılanacak bedelsiz sermaye artırımlarında pay olarak dağıtılması" şeklinde belirlenmesini ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun kar dağıtımıyla ilgili düzenlemeleri ile Şirket'in likidite durumu dikkate alınarak, bu politikanın her yıl yeniden değerlendirilmesini kararlaştırmıştır.

O) GSD HOLDİNG A.Ş. 2019 YILI OLAĞAN GENEL KURULUNUN KAR DAĞITIMI KARARI

GSD Holding A.Ş.'nin 14 Mayıs 2020 tarihinde yapılan 2019 yılı ile ilgili Olağan Genel Kurul Toplantısında; Şirket'in yasal kayıtlarında yer alan 121.224.423,23 TL 2019 yılı net karından 6.061.221,16 TL birinci tertip yasal yedek akçe ayrılarak ve 163.789 Bin TL 2019 yılı konsolide TFRS net karından 6.061 Bin TL birinci tertip yasal yedek akçe ayrılarak, 36.000.000,00 TL tutarında nakit kar payının, Şirket'in konsolide TFRS mali tablolarında 36.000 Bin TL kadarının 2019 yılı konsolide TFRS net karından, Şirket'in yasal kayıtlarında tamamının 2019 yılı net karından karşılanmak üzere Şirket'in pay sahiplerine dağıtılması, 4.000.000,00 TL tutarında nakit kar payının, Şirket'in konsolide TFRS mali tablolarında tamamının TFRS kuralları uyarınca dönem karında giderleştirilmek ve Şirket'in yasal kayıtlarında tamamının 2019 yılı net karından karşılanmak üzere, Şirket'in Yönetim Kurulu Üyeleri'ne dağıtılması, Şirket'in yasal kayıtlarındaki 2019 yılı net karından geri kalan 75.163.202,07 TL'nin ve konsolide TFRS net karından geri kalan 117.728 Bin TL'nin olağanüstü yedek akçelere ayrılması karar verilmiş olup kar paylarının ödemesi 29 Mayıs-2 Haziran 2020 tarihleri arasında gerçekleştirilmiştir.

P) DİĞER HUSUSLAR**Teşviklerden Yararlanma Durumu**

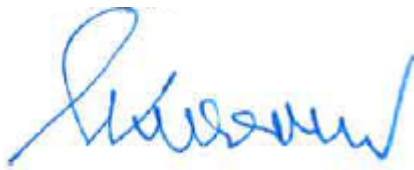
GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nin 31 Mart 2020 tarihi itibarıyla, 24 Nisan 2003 tarihinden önceki döneme ait 159,354 Bin TL kullanmadığı Yatırım İndirimi stoku bulunmaktadır. Şirket 24 Nisan 2003 tarihinden önceki döneme ait Yatırım İndirimi kullanımı nedeniyle %19,8 oranında Gelir Vergisi Stopajı tahakkuk ettirmek zorundadır. GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş., Kurumlar Vergisi Beyannamesinde tahakkuk eden matrah nedeniyle kullanacağı yatırım indirimi tutarı üzerinden Gelir Vergisi Stopajı hesaplanacaktır.

Koronavirüs ve Etkileri

Tüm dünyayı etkisi altına alan Covid-19 salgının hem küresel olarak hem de ülkemizde ekonomik etkilerinin negatif yönde olacağı öngörülmektedir. Bu ekonomik etkilerin finansal tabloların yayım tarihi itibarıyla henüz belirsiz olması nedeniyle, Şirket’in finansal tabloları üzerindeki etkileri makul bir şekilde tahmin edilememiştir. Şirketin bu olaydan mümkün olan en az zararla etkilenmesi için gerekli aksiyonlar hızlıca alınmakta ve alınmaya devam edilmektedir.

FİNANSAL TABLOLARIN VE FAALİYET RAPORUNUN KABULÜNE İLİŞKİN YÖNETİM KURULU'NUN**KARAR TARİHİ: 9 Haziran 2020**
KARAR SAYISI : 2020/18**SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN**
"SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİ" NİN
İKİNCİ BÖLÜMÜNÜN 9. MADDESİ GEREĞİNCE
SORUMLULUK BEYANI**9 Haziran 2020**

- a) "Türkiye Finansal Raporlama Standartları"na göre, 31 Mart 2020 tarihi itibarıyla düzenlenmiş, Şirketimizin 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, Şirketimizin 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 Şirketimizin Konsolide Ara Dönem Finansal Tabloları, Şirketimizin, konsolidasyon kapsamındakilerle birlikte, aktifleri, pasifleri, finansal durumu ve kar ve zararı ile ilgili gerçeği dürüstçe yansıtmakta ve Şirketimizin Konsolide Ara Dönem Faaliyet Raporu işin gelişimi ve performansını ve Şirketimizin konsolidasyon kapsamındakilerle birlikte finansal durumunu, karşı karşıya olduğu önemli riskler ve belirsizliklerle birlikte, dürüstçe yansıtmaktadır.

Nilay Tulum
Mali İşler MüdürüSedat Temeltaş
Denetim Komitesi Üyesi ve Yönetim Kurulu ÜyesiAkgün Türer
Genel Müdür ve Yönetim Kurulu ÜyesiÖmer Asım Özgözükar
Denetim Komitesi Başkanı ve Yönetim Kurulu Üyesi

