



**GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat
Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi ve
Bağlı Ortaklıkları**

**1 Ocak 2025 – 30 Eylül 2025
Dönemine Ait Konsolide
Faaliyet Raporu**

GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.
1 Ocak 2025 – 30 Eylül 2025 Dönemine Ait Konsolide Faaliyet Raporu

İÇİNDEKİLER

GENEL BİLGİLER.....	2
ORTAKLIK YAPISI.....	2
BAĞLI ORTAKLIKLAR VE İŞTİRAKLER.....	4
ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER.....	5
YÖNETİM KURULU.....	7
KOMİTELER.....	9
DÖNEM İÇİNDEKİ GELİŞMELER.....	11
BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ GELİŞMELER.....	15
FAALİYETLERİMİZE İLİŞKİN EK BİLGİLER.....	15
YATIRIMCI BİLGİLERİ.....	17
FİNANSAL DURUMUN VE FAALİYET SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ	18

GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.
1 Ocak 2025 – 30 Eylül 2025 Dönemine Ait Konsolide Faaliyet Raporu

GENEL BİLGİLER

GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş., (“Şirket”) 1992 yılında GSD Grubu bünyesinde kurulmuştur. 1995 yılında halka açılmış ve hisse senetleri Borsa İstanbul’da işlem görmeye başlamıştır.

- Şirketin çıkarılmış sermayesi 150,000,000.- TL’dir.
- Şirketin kayıtlı sermaye tavanı 3,000,000,000.- TL’dir.
- Şirketin merkez adresi, Aydınevler Mahallesi, Kaptan Rıfat Sokak No:3 Küçükyalı 34854 Maltepe-İstanbul’dur. Şirketin merkezi dışında şubesi veya temsilciliği bulunmamaktadır.
- Şirket, Küçükyalı Vergi Dairesi’nin 7340034131 numaralı mükellefidir.
- Şirket, İstanbul Ticaret Odasına ve İstanbul ve Marmara, Ege, Akdeniz, Karadeniz Bölgeleri Deniz Ticaret Odası’na kayıtlı olup sicil numarası “289661” dir.
- Şirket’in Mersis Numarası, “0734 0034 1310 0017” dir.
- Şirketin resmi internet sitesi; “www.gsdmarin.com.tr” adresidir.

Şirket, sermayesinin tamamına sahip olduğu Malta’da kurulu şirketleri tarafından 2013 ve 2014 yıllarında yapımı tamamlanan iki adet kuru yük gemisini teslim alması ile uluslararası sularda kuru yük taşımacılığına başlamıştır. Şirket mevcut durum itibarıyla üç adet kuru yük gemisinden oluşan filosunun işletmesinin yanı sıra GSD Holding’in bağlı ortaklığı olan GSD Shipping B.V.’nin filosundaki gemilerin de ticari işletme faaliyetlerini üstlenmektedir.

ORTAKLIK YAPISI

30 Eylül 2025						
ORTAK ADI	SERMAYE PAYI					
	NOMİNAL (TL)					
	A GRUBU	B GRUBU	C GRUBU	D GRUBU	TOPLAM	
GSD Holding A.Ş. (Doğrudan)	25,803,013.26	10,753,944.01	58,990,674.53	6,452,366.41	101,999,998.21	68.0%
Halka Açık	-	-	45,669,851.43	-	45,669,851.43	30.45%
GSD Denizcilik Gayrimenkul İnş. San. ve Tic. A.Ş.*	-	-	2,180,150.36	-	2,180,150.36	1.45%
HakanYılmaz (Doğrudan)	-	-	150,000.00	-	150,000.00	0.1%
SERMAYE	25,803,013.26	10,753,944.01	106,990,676.32	6,452,366.41	150,000,000.00	100%

*GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nin 20 Mart 2025 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında, SPK’nın 19.03.2025 tarih ve 2025/16 sayılı bülteninde yer alan pay geri alım işlemlerine ilişkin ilke kararı çerçevesinde, pay sahiplerini korumak ve sağlıklı fiyat oluşumuna katkıda bulunmak amacıyla ödenmiş sermayesinin % 10’una kadar pay geri alımı yapılmasına ve bu kapsamda yapılacak pay geri alımları için 175,000,000 TL fon ayrılmasına karar vermiştir. GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş., rapor tarihi itibarıyla toplam 2,180,150.36 TL nominal değerli C grubu paylarını 30 Eylül 2025 tarihli satın alma gücü esasına göre toplam 19,837,074 TL bedel karşılığında geri almıştır.

GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. Esas Sözleşmesine göre her ortağın sahip olduğu hisse oranında oy hakkı vardır. Ancak A, B ve D grubu hissedarlar Yönetim Kurulu’nun seçiminde imtiyaz sahibidir. Hissedarlara kar dağıtımında tanınan herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır.

GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.

1 Ocak 2025 – 30 Eylül 2025 Dönemine Ait Konsolide Faaliyet Raporu

Şirket Yönetim Kurulu, Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu hükümleri uyarınca seçilecek 6 üyeden ibarettir. Yönetim Kurulunun 3 üyesi (A) grubu pay sahipleri tarafından gösterilecek adaylar arasından, 2 üyesi (B) grubu pay sahipleri tarafından gösterilecek Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde belirtilen bağımsız üye kıstaslarını taşıyan adaylar arasından, 1 üyesi (D) grubu pay sahipleri tarafından gösterilecek adaylar arasından, Genel Kurulca seçilir. Yönetim Kurulu, seçimini müteakip ilk toplantısında bir başkan ve bulunmadığı zaman ona vekalet etmek üzere bir başkan vekili seçer. Süresi dolmuş bulunan başkan ve başkan vekilinin tekrar seçilmeleri mümkündür.

Şirketin (A), (B), (C) ve (D) grubu payların tamamı nama yazılı olup, (C) grubu hisseler BIST'te işlem görmektedirler. Nama yazılı ve ilerde ihraç olunabilecek paylar mevzuat hükümlerine uyulmak suretiyle serbestçe devir ve temlik olunabilir.

Şirketimiz'de doğrudan ve dolaylı toplam %68.99 oranında payı bulunan GSD Holding A.Ş.'nin gerçek nihai hakim ortağı M.Turgut Yılmaz'ın SPK'nın yayımladığı Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde belirtildiği şekilde, GSD Holding A.Ş.'deki dolaylı ve karşılıklı iştirak ilişkilerinden arındırıldıktan sonraki payı %19.69 olarak hesaplanmaktadır.

Dolaylı ve Karşılıklı İştirak İlişkilerinden Arındırılmış Ortaklık Yapısı

30 Eylül 2025						
SERMAYE PAYI						
ORTAK ADI	NOMİNAL (TL)					
	A GRUBU	B GRUBU	C GRUBU	D GRUBU	TOPLAM	
M. Turgut Yılmaz (Dolaylı)	7,362,286.21	3,068,386.35	16,831,608.98	1,841,031.81	29,103,313.35	19.69%
Hakan Yılmaz (Dolaylı)	543,478.67	226,506.07	1,242,497.25	135,903.64	2,148,385.63	1.45%
Hakan Yılmaz (Doğrudan)	-	-	150,000.00	-	150,000.00	0.10%
Halka Açık	17,897,248.38	7,459,051.59	86,586,419.73	4,475,430.96	116,418,150.66	78.76%
SERMAYE	25,803,013.26	10,753,944.01	104,810,525.96	6,452,366.41	147,819,849.64	100%

Karşılıklı İştirak İlişkilerinden Arındırılmış Ortaklık Yapısı

30 Eylül 2025						
SERMAYE PAYI						
ORTAK ADI	NOMİNAL (TL)					
	A GRUBU	B GRUBU	C GRUBU	D GRUBU	TOPLAM	
GSD Holding A.Ş.	25,803,013.26	10,753,944.01	58,990,674.53	6,452,366.41	101,999,998.21	69.00%
Diğer	-	-	45,819,851.43	-	45,819,851.43	31.00%
SERMAYE	25,803,013.26	10,753,944.01	104,810,525.96	6,452,366.41	147,819,849.64	100%
Birlikte Hareket Edenler Toplamı	25,803,013.26	10,753,944.01	59,140,674.53	6,452,366.41	102,149,998.21	69.10%
GSD Holding A.Ş.'nin Doğrudan ve Dolaylı Payı	100.00%	100.00%	56.28%	100.00%	69.00%	69.00%
Hakan Yılmaz Dolaylı Payı	2.106%	2.106%	1.329%	2.106%	1.555%	1.555%
Hakan Yılmaz'ın Doğrudan ve Dolaylı Payı	2.106%	2.106%	1.185%	2.106%	1.453%	1.453%
M.Turgut Yılmaz'ın Dolaylı Payı	28.533%	28.533%	16.059%	28.533%	19.688%	19.688%

GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.**1 Ocak 2025 – 30 Eylül 2025 Dönemine Ait Konsolide Faaliyet Raporu****BAĞLI ORTAKLIKLAR VE İŞTİRAKLER**

GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin, 198 Old Bakery Street, Valletta VLT1455, Malta adresinde %100 sermaye paylarına sahip olduğu bağlı ortaklıkları;

30 Eylül 2025 Bağlı Ortaklıklar	Ödenmiş Sermaye	GSD Denizcilik'in Payı (%)		
	(USD)	Dolaylı	Doğrudan	Toplam
Cano Maritime Limited	21,000,000	-	100 %	100 %
Hako Maritime Limited	13,000,000	-	100 %	100 %

GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin, Trust Company Complex, Ajeltake Island, Majuro, Marshall (Marshall Adaları) adresinde %100 sermaye payına sahip olduğu bağlı ortaklığı;

30 Eylül 2025 Bağlı Ortaklık	Ödenmiş Sermaye	GSD Denizcilik'in Payı (%)		
	(USD)	Dolaylı	Doğrudan	Toplam
Nehir Maritime Limited	5,000	-	100 %	100 %

GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin, Startbaan6, 1185XR Amstelveen adresinde %100 sermaye payına sahip olduğu bağlı ortaklığı;

30 Eylül 2025 Bağlı Ortaklık	Ödenmiş Sermaye	GSD Denizcilik'in Payı (%)		
	(USD)	Dolaylı	Doğrudan	Toplam
GSD Ship Finance B.V. (tasfiye sürecinde)	12,000,000	-	100 %	100 %

GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş. bağlı ortaklıklarının kimlik bilgileri aşağıdaki gibidir.

Unvan	Ticaret Sicil No	Merkezinin Bulunduğu Yer	Kuruluş (Tescil) Tarihi
Cano Maritime Limited	C 59792	Valletta / Malta	26.03.2013
Hako Maritime Limited	C 59857	Valletta / Malta	01.04.2013
Nehir Maritime Limited	109761	Marshall Adaları	23.06.2021
GSD Ship Finance B.V. (tasfiye sürecinde)	865131314	Hollanda	06.04.2023

Maritime şirketlerinin tamamı Malta ve Marshall Adaları siciline kayıtlıdır.

İŞTİRAKLER

Ortak Adı	Nominal Sermaye Payı Toplam (TL)	% Sermaye Payı	Ödenmiş Çıkarılmış Sermaye
GSD Faktoring A.Ş.	7,920,000.00	1.98	400,000,000.00
GSD Yatırım Bankası A.Ş.	4.80	0.00	240,000,000.00

GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.**1 Ocak 2025 – 30 Eylül 2025 Dönemine Ait Konsolide Faaliyet Raporu****ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER**

Şirket 2011 yılında yeni faaliyet alanlarına ilişkin yürüttüğü çalışmalar neticesinde, deniz taşımacılığı sektörüne yatırım yapma kararı vermiştir. Ağustos 2011 tarihi itibarıyla deniz taşımacılığı alanında faaliyet göstermek üzere yeniden yapılanan Şirketimiz, halka açık ilk denizcilik şirketi olarak yeni yapım dökme kuru yük gemilerinden oluşan bir filo kurmak üzere yola çıkmıştır.

Nisan 2012 itibarıyla Güney Kore'de yerleşik Hyundai Mipo Dockyard tersanesiyle, her biri 39,000 DWT kapasiteli, yeni inşa, iki adet kuru yük gemisi için sözleşme imzalamıştır.

Uluslararası Denizcilik Organizasyonu (IMO) ve Uluslararası Klasifikasyon Şirketleri Birliği'nin (IACS) öngördüğü en son kural ve sertifikasyonları ihtiva ederek, çevreye duyarlı ve ekonomik verimliliği yüksek olarak inşa edilen gemilerimiz, kalite standartları ve insan emniyetini en üst düzeyde tutacak bir anlayışla Mayıs 2013 itibarıyla Malta Bayrağı altında işletmeye alınmış, güvenli ve karlı uluslararası kuru yük taşımacılığı faaliyetlerine başlamıştır.

GSD Dış Ticaret A.Ş., 31 Aralık 2014 tarihinde Şirketimiz bünyesinde birleşmesiyle Hako Maritime Ltd. ve Selim Maritime Ltd.'in (eski ünvan: Zeyno Maritime Ltd.) %100 sermaye payına sahip olmuştur.

Şirket'in %100 sermaye payıyla sahip olduğu 5 Mayıs 2016 tarihinde Malta'da kurduğu bağlı ortaklığı olan Neco Maritime Ltd. şirketi, Danimarka'da yerleşik K/S Danred V. şirketinden, 32,500 DWT kapasiteli, bir adet kuru yük gemisi satın almış ve 5 Ağustos 2016'dan beri uluslararası taşımacılık faaliyetlerini sürdürmektedir.

2018 yılında %100 sermaye payıyla sahip olduğu Zeyno Maritime Limited, Dodo Maritime Limited ve Neco Maritime Limited'deki paylarının tamamını Şirketin ana ortağı olan GSD Holding A.Ş.'nin %100 sermaye payıyla Hollanda'da kurduğu GSD Shipping B.V.'ye devretmiştir.

Şirket'in %100 sermaye payıyla sahip olduğu Marshall Adaları'nda kurulu Nehir Maritime Limited ile Japonya'da yerleşik Itochu Corporation şirketinin garantör olduğu bağlı ortaklığı Laurel World Maritime S.A. arasında, 2023 yılında teslim edilmek üzere Japon Imabari tersanesinde inşa edilecek 38,000 DWT taşıma kapasitesine sahip 1 adet kuru yük gemisi alımı konusunda 2021 yılında sözleşme imzalanmış ve gemi Ağustos 2023 tarihinde uluslararası sularda kuru yük taşıma faaliyetlerine başlamıştır.

30 Temmuz 2024 tarihinde Malta'da yerleşik bağlı ortaklığımız Hako Maritime Limited ile Japonya'da yerleşik Itochu Corporation şirketinin garantör olduğu bağlı ortaklığı Laurel World Maritime S.A. arasında, 2028 yılında teslim edilmek üzere Japon NSY grubu bünyesinde inşa edilecek 64,000 DWT taşıma kapasitesine sahip bir adet kuru yük gemisi alım sözleşmesi imzalanmıştır.

30 Eylül 2025 itibarıyla, GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş. %100 sermaye paylarına sahip olduğu Malta'da kurulu Hako Maritime Ltd. ve Cano Maritime Ltd. şirketlerinin aktifinde yer alan iki adet kuru yük gemisi ile Marshall Adaları'nda kurulu olan Nehir Maritime Limited şirketinin aktifinde yer alan bir adet kuru yük gemisi ve bağlı bulunduğu GSD Holding A.Ş.'nin %100 sermaye payına sahip olduğu GSD Shipping BV'nin iştirakine kayıtlı Malta'da kurulu üç ve Marshall Adaları'nda kurulu üç adet kuru yük gemisi olmak üzere toplam dokuz adet geminin ticari işletmesiyle, uluslararası alanda deniz taşımacılığı faaliyetlerini sürdürmektedir. Ayrıca Hako Maritime Ltd. bağlı ortaklığımız tarafından imzalanan, 2028 yılında teslim edilecek kuru yük gemisi ve Cano Maritime Ltd. bağlı ortaklığımız tarafından imzalanan 2029 yılında teslim edilecek kuru yük gemisi ile; GSD Shipping iştirakleri bünyesinde yer alacak, 2026 yılında teslimi beklenen bir adet, 2028 yılında teslim edilecek üç adet ve 2029 yılında teslim edilecek bir adet kuru yük gemileri ile toplam on altı geminin ticari işletme faaliyetini yürütecektir.

GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.**1 Ocak 2025 – 30 Eylül 2025 Dönemine Ait Konsolide Faaliyet Raporu**

Cano, Hako ve Nehir isimli dökme kuru yük gemilerinin genel özellikleri aşağıdaki şekildedir.

Cano Gemisinin Genel Özellikleri	
Temel Özellikler:	
İnşa Yeri	Hyundai Mipo Dockyard, Ulsan / Korea
İnşa Tarihi	2013
Gemi Tipi	Kuru Yük Gemisi
Max Taşıma Kapasitesi	yak. 39,000.0 mT
Genel Ölçüleri	
Tam Boy	yak. 187.00 m
Kaimeler Arası Boy	178.83 m
Genişlik	28.60 m
Yükseklik	15.60 m
Draft	10.82 m
Gross Ton	yak. 24,100
Net Ton	yak. 12,500
Personel	20 kişi
Ana Makine	
Tipi ve Model	Hyundai-2 Stroke- B&W 6S50ME-B9.2 (TierII)
Gücü	10,680 kw x 117.0 RPM

Hako Gemisinin Genel Özellikleri	
Temel Özellikler:	
İnşa Yeri	Yangzhou Dayang Shipbuilding Co. Ltd./Çin
İnşa Tarihi	2014
Gemi Tipi	Kuru Yük Gemisi
Max Taşıma Kapasitesi	yak. 63,500.0 mT
Genel Ölçüleri	
Tam Boy	yak. 200.00 m
Kaimeler Arası Boy	194.477 m
Genişlik	32.264 m
Yükseklik	18.502 m
Draft	13.30 m
Gross Ton	yak. 35,873
Net Ton	yak. 21,218
Personel	20 kişi
Ana Makine	
Tipi ve Model	Hudong-Man B&W 5S60ME-C8.1 (TierII)
Gücü	11,900 kw x 105 RPM

GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.
1 Ocak 2025 – 30 Eylül 2025 Dönemine Ait Konsolide Faaliyet Raporu

Nehir Gemisinin Genel Özellikleri	
Temel Özellikler:	
İnşa Yeri	I-S Shipyard Co. Ltd./Japonya
İnşa Tarihi	2023
Gemi Tipi	Kuru Yük Gemisi
Max Taşıma Kapasitesi	yak. 37,979.0 mT
Genel Ölçüleri	
Tam Boy	yak. 179.97 m
Kaimeler Arası Boy	173.52 m
Genişlik	29.80 m
Yükseklik	15.00 m
Draft	10.52 m
Gross Ton	yak. 23,232
Net Ton	yak. 12,101
Personel	20 kişi
Ana Makine	
Tipi ve Model	Makita-Man B&W 6S46ME - B8.5 (TierII)
Gücü	5,920 kw x 106 RPM

YÖNETİM KURULU

Yönetim Kurulumuz, ikisi bağımsız olmak üzere altı üyeden oluşmaktadır.

30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla Yönetim Kurulu üyelerimizin isimleri aşağıda yer almaktadır.

İsim	Görev
Mehmet Turgut Yılmaz	Yönetim Kurulu Başkanı
Engin Kam	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Hakan Yılmaz	Yönetim Kurulu Üyesi/Genel Müdür
Mehmet Sedat Özkanlı	Yönetim Kurulu Üyesi
Bozok Evrenosoğlu	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Oğuzcan İren	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Yönetim Kurulu Üyeleri 3 Haziran 2024 tarihinde yapılan 2023 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda 3 yıl süre ile görev yapmak üzere seçilmiştir.

Tüm yönetim kurulu üyeleri Şirket'i temsil ve ilzama en geniş yetki veren A grubu imza yetkisine sahiptirler. Söz konusu yetki üyelerden herhangi ikisinin müşterek imzaları ile kullanılır.

GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.**1 Ocak 2025 – 30 Eylül 2025 Dönemine Ait Konsolide Faaliyet Raporu****Yönetim Kurulu Üyelerinin GSD Grubu İçinde Aldığı Görevler**

İsim	Görevi	GSD Grubu'nda Aldığı Görevler
Mehmet Turgut Yılmaz	Yönetim Kurulu Başkanı	GSD Holding A.Ş.-Yönetim Kurulu Başkanı GSD Faktoring A.Ş. -Yönetim Kurulu Başkanı GSD Eğitim Vakfı-Y.K.Başkanı-Süresiz Mütevelli Kur. Üyesi
Engin Kam	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	GSD Holding A.Ş.-Yönetim Kurulu Başkan Vekili / Genel Müdür GSD Yatırım Bankası A.Ş.- Yönetim Kurulu.Üyesi/ Genel Müdür GSD Varlık Yönetim A.Ş.-Yönetim Kurulu Başkanı Cano Maritime Limited-Yönetim Kurulu Üyesi Dodo Maritime Limited-Yönetim Kurulu Üyesi Hako Maritime Limited-Yönetim Kurulu Üyesi Selim Maritime Limited-Yönetim Kurulu Üyesi Neco Maritime Limited-Yönetim Kurulu Üyesi Mila Maritime Limited-Yönetim Kurulu Üyesi Lena Maritime Limited-Yönetim Kurulu Üyesi Nejat Maritime Limited-Yönetim Kurulu Üyesi Nehir Maritime Limited-Yönetim Kurulu Üyesi Güzide Maritime Limited-Yönetim Kurulu Üyesi Deniz Maritime Limited-Yönetim Kurulu Üyesi GSD 1 Limited- Yönetim Kurulu Üyesi GSD 2 Limited- Yönetim Kurulu Üyesi
Hakan Yılmaz	Yönetim Kurulu Üyesi/Genel Müdür	Cano Maritime Limited-Yönetim Kurulu Üyesi Dodo Maritime Limited-Yönetim Kurulu Üyesi Hako Maritime Limited-Yönetim Kurulu Üyesi Selim Maritime Limited-Yönetim Kurulu Üyesi Neco Maritime Limited-Yönetim Kurulu Üyesi Mila Maritime Limited-Yönetim Kurulu Üyesi Lena Maritime Limited-Yönetim Kurulu Üyesi Nejat Maritime Limited-Yönetim Kurulu Üyesi Nehir Maritime Limited-Yönetim Kurulu Üyesi Güzide Maritime Limited-Yönetim Kurulu Üyesi Deniz Maritime Limited-Yönetim Kurulu Üyesi GSD 1 Limited- Yönetim Kurulu Üyesi GSD 2 Limited- Yönetim Kurulu Üyesi GSD Holding A.Ş.-Yönetim Kurulu Üyesi GSD Shipping B.V.-Yönetim Kurulu Üyesi GSD Ship Finance B.V.-Yönetim Kurulu Üyesi GSD Varlık Yönetim A.Ş.-Yönetim Kurulu Üyesi GSD Eğitim Vakfı-Süresiz Mütevelli Kur. Üyesi
Mehmet Sedat Özkanlı	Yönetim Kurulu Üyesi	GSD Yatırım Bankası A.Ş.- Yönetim Kurulu Üyesi
Bozok Evrenosoğlu	Bağımsız Y.K.Üyesi / Riskin Erken Sapt. ve Ücret, Kur. Yönetim, Denetim ve Aday Göst. Kom.Başkanı	GSD Holding A.Ş.-Bağımsız Y.K.Üyesi Kurumsal Yönetim, Denetim Komitesi ve Riskin Erken Saptanması Komitesi Başkanı
Oğuzcan İren	Bağımsız Y.K.Üyesi / Riskin Erken Sapt. ve Ücret, Kur. Yönetim, Denetim ve Aday Göst. Kom. Üyesi	GSD Holding A.Ş.-Bağımsız Y.K.Üyesi Denetim Komitesi ve Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyesi

GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.
1 Ocak 2025 – 30 Eylül 2025 Dönemine Ait Konsolide Faaliyet Raporu

Yönetim Kurulu Üyelerinin GSD Grubu Dışında Aldığı Görevler

İsim	Görevi	GSD Grubu Dışında Aldığı Görevler
Mehmet Turgut Yılmaz	Yönetim Kurulu Başkanı	MTY Delta Denizcilik İç ve Dış Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı
Hakan Yılmaz	Yönetim Kurulu Üyesi	MTY Delta Denizcilik İç ve Dış Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
Bozok Evrenosoğlu	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Dorafarma Sağlık Ürünleri Kozmetik Gıda İnşaat Turizm San. Ve Tic. Ltd.Şti. Şirket Ortağı
Oğuzcan İren	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Erçin Bilgin Bektaşoğlu Hukuk Bürosu Kıdemli Avukat

KOMİTELER

Şirketimiz Yönetim Kurulu bünyesinde faaliyet gösteren beş komite bulunmaktadır: Kurumsal Yönetim Komitesi, Denetim Komitesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi, Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi. Komiteler faaliyetlerine 2025 yılının üçüncü çeyreğinde de devam etmişlerdir. 30 Eylül 2025 itibarıyla Yönetim Kurulu komiteleri aşağıdaki şekilde oluşmuştur.

Kurumsal Yönetim Komitesi

İsim	Görev	Göreve Başlama Tarihi
Bozok Evrenosoğlu	Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı	03/06/2024
Oğuzcan İren	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi	03/06/2024
Haluk Can Ersöz	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi	01/11/2024

Riskin Erken Saptanması Komitesi

İsim	Görev	Göreve Başlama Tarihi
Bozok Evrenosoğlu	Riskin Erken Saptanması Komitesi Başkanı	03/06/2024
Oğuzcan İren	Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyesi	03/06/2024

Denetim Komitesi

İsim	Görev	Göreve Başlama Tarihi
Bozok Evrenosoğlu	Denetim Komitesi Başkanı	03/06/2024
Oğuzcan İren	Denetim Komitesi Üyesi	03/06/2024

Aday Gösterme Komitesi

İsim	Görev	Göreve Başlama Tarihi
Bozok Evrenosoğlu	Aday Gösterme Komitesi Başkanı	03/06/2024
Oğuzcan İren	Aday Gösterme Komitesi Üyesi	03/06/2024

Ücret Komitesi

İsim	Görev	Göreve Başlama Tarihi
Bozok Evrenosoğlu	Ücret Komitesi Başkanı	03/06/2024
Oğuzcan İren	Ücret Komitesi Üyesi	03/06/2024

GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.**1 Ocak 2025 – 30 Eylül 2025 Dönemine Ait Konsolide Faaliyet Raporu****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.

Riskin Erken Saptanması Komitesi'nin Görevleri

Riskin Erken Saptanması Komitesi'nin görevleri kapsamında, Şirket'in varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken tespiti, 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 iki aylık periyotla hazırlayarak vereceği ve bağımsız denetçiye de göndereceği raporlarda durumu değerlendirir, varsa tehlikelere işaret eder, çözüm önerilerini gösterir.

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@gsdmarin.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 tarafından gerçekleştirilmektedir.

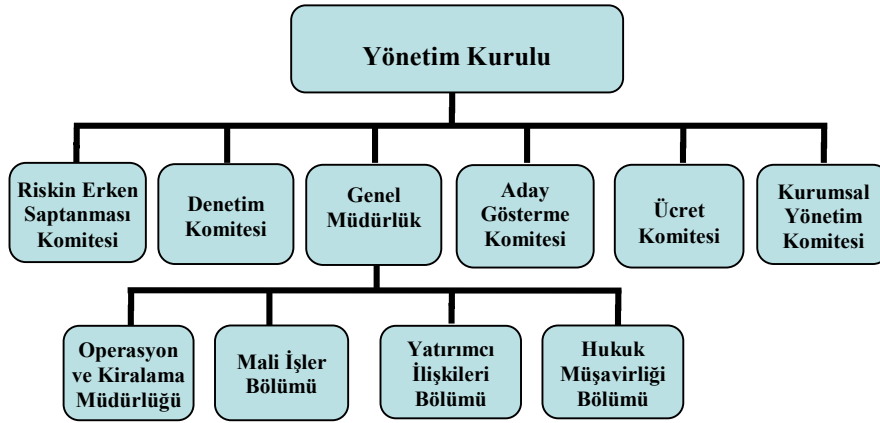
Denetimden Sorumlu Komite, kamuya açıklanacak konsolide yıllık ve konsolide ara dönem finansal tabloların Şirketimiz'in izlediği muhasebe ilkeleri ile gerçeğe uygunluğuna ve doğruluğuna ilişkin değerlendirmelerini, Şirketimiz'in sorumlu yöneticileri ve bağımsız denetçilerinin görüşlerini alarak kendi 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 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 yeterliliğini gözeterek görevini etkin bir şekilde yerine getirmektedir.

Aday Gösterme Komitesi'nin Görevleri

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. Yönetim Kurulu üyelerinin ve üst düzey yöneticilerin performans değerlendirmesi ve kariyer planlaması konusundaki yaklaşım, ilke ve uygulamaları belirler ve bunların gözetimini yapar.

GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.**1 Ocak 2025 – 30 Eylül 2025 Dönemine Ait Konsolide Faaliyet Raporu****Ücret Komitesi'nin Görevleri**

Ücret Komitesi'nin görevleri kapsamında, Yönetim Kurulu üyelerinin ve üst düzey yöneticilerin ücretlendirme esaslarına ilişkin önerilerini, Şirket'in uzun vadeli hedeflerini dikkate alarak belirler; Şirket'in ve üyenin performansı ile bağlantılı olacak şekilde ücretlendirmede kullanılabilecek ölçütleri belirler; kriterlere ulaşma derecesi dikkate alınarak, Yönetim Kurulu üyelerine ve üst düzey yöneticilere verilecek ücretlere ilişkin önerilerini Yönetim Kurulu'na sunar.

Organizasyon Şeması

GSD grubu şirketleri kendi operasyonlarına odaklanmış olarak çalışır, yapılanmalarını da bu tercihe uygun şekilde yaparlar. Ortak kullanılabilecek birimler GSD Holding bünyesinde oluşturulur, şirketler bu birimlerden hizmet alırlar. Organizasyon şemasında görüldüğü üzere şirket bünyesinde yer almayan, bir anlamda tedarikçi birimler, Bilgi Teknolojileri ve İnsan Kaynakları birimleridir.

Kısmen matriks, kısmen fonksiyonel organizasyon yapısı sayesinde, yani ortak kullanılabilecek bölümlerin, ayrı ayrı her şirketin bünyesinde yer alması yerine, bir dış tedarikçi gibi hizmet talep edildiğinde yerine getirmek şeklindeki organizasyon tercihi sayesinde önemli maliyet avantajı sağlanmaktadır. Ayrıca grup şirketlerine hizmet veren bölümlerde önemli hacimde bilgi ve deneyim birikmektedir.

DÖNEM İÇİNDEKİ GELİŞMELER**20.03.2025****Pay Geri Alım Programının başlatılması**

Şirketimiz Yönetim Kurulu ülkemiz sermaye piyasalarında son günlerde yaşanan gelişmeler sebebiyle pay sahiplerini korumak ve sağlıklı fiyat oluşumuna katkıda bulunmak amacıyla, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 19.03.2025 tarih ve 2025/16 sayılı bülteninde yer alan pay geri alım işlemlerine ilişkin ilke kararı çerçevesinde verilen izne istinaden Şirketimizin borsada kendi paylarının geri alımının gerçekleştirilmesi için aşağıda belirtilen şartlara karar vermiştir.

Bu kapsamda,

- Pay geri alım programının azami 3 yıl süreyle geçerli olacak şekilde belirlenmesine,
 - Pay geri alımına konu olabilecek azami pay sayısının 15,000,000 adet (ödenmiş sermayenin %10'u) olarak belirlenmesine,
 - Pay geri alımı için ayrılacak azami fon tutarının 175,000,000.-TL olarak belirlenmesine,
- 2024 Yılı Olağan Genel Kurulu'nda ortakların bilgisine sunulmasına karar verilmiştir.

GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.**1 Ocak 2025 – 30 Eylül 2025 Dönemine Ait Konsolide Faaliyet Raporu****24.03.2025****Bağımsız denetim şirketinin seçimi**

Şirketimiz Yönetim Kurulu, Denetimden Sorumlu Komitenin görüşü doğrultusunda, Şirketimizin 01.01.2025-31.12.2025 hesap dönemindeki finansal raporlarının denetlenmesi ve diğer faaliyetleri yürütmek üzere, PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Mali Müşavirlik A.Ş.' nin bağımsız denetim şirketi olarak seçilmesine ve bu hususun Şirketimizin 2024 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda pay sahiplerimizin onayına sunulmasına karar verilmiştir.

24.03.2025**Geçmiş yıllar zararlarının mahsup edilmesi**

Geçmiş yıllar zararları olmamasına rağmen ilk defa enflasyon muhasebesi uygulanması nedeniyle 31.12.2023 tarihli finansal tablolara yansımış olan geçmiş yıllar zararlarının mahsup edilmesi konusunda aşağıdaki kararları almıştır.

Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından 23 Kasım 2023 tarihinde ve SPK'nın 28 Aralık 2023 tarih ve 81/1820 sayılı ve 7 Mart 2024 tarih ve 14/382 sayılı kurul kararı uyarınca, finansal raporlama düzenlemelerine tabi ihraççılar ile sermaye piyasası kurumlarının, 31.12.2023 itibarıyla sona eren hesap dönemlerine ait yıllık finansal raporlarından başlamak üzere "Türkiye Muhasebe Standardı 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" (TMS 29) hükümlerini uygulamak suretiyle enflasyon muhasebesi uygulanmasına karar verilmiştir.

Bu çerçevede TMS/TFRS uyarınca hazırlanan 31.12.2023 tarihli finansal tablolarda geçmiş yıllar zararları olmamasına rağmen ilk defa enflasyon muhasebesi uygulanması sonucunda 732,761 bin TL geçmiş yıllar zararları oluşmuştur.

SPK'nın Kurul Karar Organının 07/03/2024 tarih ve 14/382 sayılı kararı çerçevesince TMS/TFRS tablolarında enflasyona göre yapılan ilk düzeltme sonucunda ortaya çıkan 732,761 bin TL geçmiş yıllar zararlarının, enflasyon muhasebesi uygulanması sonucunda oluşan sermaye düzeltmesi olumlu farklarından mahsup edilmesine,

Şirketin yasal defter ve kayıtlarında oluşan, Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği (Sıra No 555) hükümlerine göre düzeltilen finansal tablolarında 31.12.2023 tarihi itibarıyla enflasyon muhasebesi kaynaklı oluşan 1,496,330,297 TL geçmiş yıllar zararlarının, enflasyon muhasebesi uygulanması sonucunda oluşan sermaye düzeltmesi olumlu farklarından mahsup edilmesine,

Bu bağlamda enflasyona göre yapılan ilk düzeltme sonucunda ortaya çıkan geçmiş yıllar zararlarının mahsup edilmesine ve Genel Kurul'un bilgilendirilmesine, karar verilmiştir.

24.03.2025**2024 Yılı Kar Dağıtım Önerisi**

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: II, No:14.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" hükümleri uyarınca hazırlanmış olan bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal durum tablolarımızda ve Vergi Usul Kanunu hükümleri çerçevesinde hazırlanmış yasal kayıtlarımızda dönem zararı elde edilmesi sonucu net dağıtılabilir kar bulunmadığından kar dağıtımı yapılamayacağı hususunun 2024 yılına ait yapılacak olan Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda ortaklarımızın onayına sunulmasına karar verilmiştir.

07.04.2025**Pay Geri Alım İşlemleri**

Şirketimizce, 07.04.2025 tarihinde Borsa İstanbul'da pay başına 7.44 TL – 8.42 TL (ağırlıklı ortalama 8.237605 TL) fiyat aralığından toplam 1,669,328 TL nominal değerli GSDDE payları geri alınmıştır.

GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.**1 Ocak 2025 – 30 Eylül 2025 Dönemine Ait Konsolide Faaliyet Raporu****24.04.2025****Pay Geri Alım İşlemleri**

Şirketimizce, 24.04.2025 tarihinde Borsa İstanbul'da pay başına 8.35 TL – 8.38 TL (ağırlıklı ortalama 8.366 TL) fiyat aralığından toplam 123,606 TL nominal değerli GSDDE payları geri alınmıştır. 24.04.2025 tarihi itibarıyla geri alınan payların toplam değeri 1,797,987.36 TL olup, bu payların sermayeye oranı %1.1987 olarak gerçekleşmiştir.

28.04.2025**2024 Yılına ait Olağan Genel Kurul Toplantısı Sonucu**

Şirketimizin 28 Nisan 2025 tarihinde gerçekleşen Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda;

- Sermaye Piyasası Mevzuatı uyarınca hazırlanan 2024 yılı finansal tabloları, faaliyet raporu ve bağımsız denetim raporu görüşülmüş olup, finansal tablolar onaylanmıştır.
- Yönetim Kurulu üyeleri 2024 yılı faaliyetlerinden dolayı ayrı ayrı ibra edilmişlerdir.
- Şirketimiz'in Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: II, No:14.1 sayılı "Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: II, No:14.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" hükümleri uyarınca hazırlanmış olan bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal durum tablolarımızda ve Vergi Usul Kanunu hükümleri çerçevesinde hazırlanmış yasal kayıtlarımızda dönem zararı elde edilmesi sonucu net dağıtılabılır kar bulunmadığından kar dağıtımı yapılamayacağı hususuna ilişkin kar dağıtım önerisi kabul edilmiştir.
- Şirketimizin, Kurumsal Yönetim İlkeleri kapsamında, 2025 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, Sermaye Piyasası Kurulu'nun bedelsiz sermaye artırımlarına ilişkin düzenlemelerindeki kıstaslar karşılanabildiği ölçüde, karların, olağanüstü yedeklerde biriktirilerek iç kaynaklardan karşılanacak ya da doğrudan kar payından karşılanacak bedelsiz sermaye artırımlarında pay olarak dağıtılması” şeklinde belirlenmesi ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun kar dağıtımıyla ilgili düzenlemeleri ile Şirketimizin likidite durumu dikkate alınarak, söz konusu politikanın her yıl tekrar değerlendirilmesi” şeklindeki kar dağıtım politikası onaylanmıştır.
- 2025 yılı hesap dönemi, hesap ve işlemlerinin denetimi için PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin seçiminin onaylanmasına karar verilmiştir.
- Yönetim Kurulu üyelerine aylık net 15,000 TL ücret ödenmesine, bağımsız yönetim kurulu üyelerine aylık net 45,000 TL ücret ödenmesine karar verilmiştir.
- 2024 yılı içerisinde yapılan bağış hakkında pay sahiplerine bilgi verilmiştir. 2025 yılında yapılabilecek bağış sınırı 15,000,000 TL olarak belirlenmiştir.
- SPK'nın 03.01.2014 Resmi Gazete'de yayınlanan II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca, Şirket'in 3. kişiler lehine vermiş olduğu TRİ'ler ve elde etmiş olduğu gelir veya menfaat hususundaki açıklamanın Şirket'in 31 Aralık 2024 tarihli Finansal Raporu'ndaki 18 nolu mali tablo dipnotunda, Teminat, Rehin, İpotek ve Kefaletler başlığı altında verildiği pay sahiplerine açıklanmıştır.
- 2024 yılında yönetim hakimiyetini elinde bulunduran pay sahiplerinin, Yönetim Kurulu Üyelerinin, idari sorumluluğu bulunan yöneticilerin ve bunların eş ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhrî yakınlarının, ortaklık veya bağlı ortaklıkları ile çıkar çatışmasına neden olabilecek önemli nitelikte işlem yapması ve/veya Şirketin veya bağlı ortaklıklarının işletme konusuna giren ticari iş türünden bir işlemi kendi veya başkası hesabına yapması ya da aynı tür ticari işlemlerle uğraşan bir başka ortaklığa sorumluluğu sınırsız ortak sıfatıyla girmesi kapsamında gerçekleştirilen bir işlemi olmadığı hakkında Genel Kurul'a bilgi verilmiştir.

GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.**1 Ocak 2025 – 30 Eylül 2025 Dönemine Ait Konsolide Faaliyet Raporu**

- SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri çerçevesinde, Şirketimizin 2024 yılı Olağan Genel Kurulu'nda pay sahiplerinin bilgisine sunulmak üzere, Şirketimizin Yönetim Kurulu Üyeleri ve üst düzey yöneticilerinin ücretlendirilmesi ile ilgili uygulamalarının, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili diğer yasal mevzuat ile Şirketimiz Ana Sözleşmesi'ndeki hükümler çerçevesinde, Şirketimiz'in Yönetim Kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticilerinin ücretlendirilmesi ile ilgili uygulamaları, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili diğer yasal mevzuat ile Şirketimiz Esas Sözleşmesi'ndeki hükümler çerçevesinde, Şirketimiz'in faaliyetlerinin kapsamı ve yapısı, hedefleri ve piyasa koşulları göz önüne alınarak, Şirketimiz'in etik değerleri, iç dengeleri ve kişilerin performansları ve pozisyonları ile uyumlu olması esasına dayalı bir ücretlendirme politikası benimsenir ve bu politika, Sermaye Piyasası Kurulu ve ilgili diğer yasal mevzuat ve Şirketimiz'in faaliyetleri ve piyasa koşulları gözetilerek her yıl tekrar değerlendirilecektir." şeklinde belirlenen Şirket'in Yönetim Kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilere yönelik ücretlendirme esasları Genel Kurul'un bilgisine sunulmuştur.
- Yönetim Kurulu Üyelerine, Türk Ticaret Kanunu'nun 395. ve 396. maddelerinde yazılı işlemleri yapabilmeleri konusunda izin verilmiştir.
- TMS/TFRS tablolarında enflasyona göre yapılan ilk düzeltme sonucunda ortaya çıkan geçmiş yıllar zararlarının endekslenmiş tutarları ile şirketin kanuni defter ve yasal kayıtlarında oluşan enflasyon muhasebesi kaynaklı oluşan geçmiş yıllar zararlarının mahsup işlemi hakkında Genel Kurul'a bilgi verilmiştir.
- Yönetim Kurulu tarafından alınan karar uyarınca 20 Mart 2025 tarihinde başlatılan pay geri alım programı ve alınan paylara ilişkin pay sahiplerine bilgi verilmiştir.

28.04.2025**Olağan Genel Kurul Toplantısında Onaylanan Kar Dağıtım Teklifi**

Şirketimizin, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: II, No:14.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" hükümleri uyarınca hazırlanmış olan bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal durum tablolarımızda ve Vergi Usul Kanunu hükümleri çerçevesinde hazırlanmış yasal kayıtlarımızda dönem zararı elde edilmesi sonucu net dağıtılabilir kar bulunmadığından kar dağıtımını yapılamayacağı hususuna ilişkin kar dağıtım önerisi, 28 Nisan 2025 tarihinde yapılan 2024 yılı Olağan Genel Kurulu'nda kabul edilmiştir.

28.04.2025**Bağımsız Denetim Kuruluşunun Genel Kurul'ca onaylanması**

Şirketimizin 28.04.2025 tarihinde yapılan 2024 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda, 01.01.2025-31.12.2025 hesap dönemindeki finansal raporlarının denetlenmesi ve diğer faaliyetleri yürütmek üzere, PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Mali Müşavirlik A.Ş.' nin bağımsız denetim şirketi olarak seçilmesine karar verilmiştir.

29.04.2025**Pay Geri Alım İşlemleri**

Şirketimizce, 29.04.2025 tarihinde Borsa İstanbul'da pay başına 8.07 TL – 8.10 TL (ağırlıklı ortalama 8.099 TL) fiyat aralığından toplam 76,163 TL nominal değerli GSDDE payları geri alınmıştır. 29.04.2025 tarihi itibarıyla geri alınan payların toplam değeri 1,874,150.36 TL olup, bu payların sermayeye oranı %1.2494 olarak gerçekleşmiştir.

30.04.2025**Pay Geri Alım İşlemleri**

Şirketimizce, 30.04.2025 tarihinde Borsa İstanbul'da pay başına 8.11 TL – 8.19 TL (ağırlıklı ortalama 8.1664 TL) fiyat aralığından toplam 306,000 TL nominal değerli GSDDE payları geri alınmıştır. 30.04.2025 tarihi itibarıyla geri alınan payların toplam değeri 2,180,150.36 TL olup, bu payların sermayeye oranı %1.4534 olarak gerçekleşmiştir.

GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.
1 Ocak 2025 – 30 Eylül 2025 Dönemine Ait Konsolide Faaliyet Raporu

02.05.2025

2024 Yılı Olağan Genel Kurul Tescili

Şirketin 28 Nisan 2025 tarihinde yapılan 2024 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı 2 Mayıs 2025 tarihinde İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından tescil edilmiştir.

02.05.2025

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Tescili

Şirketin 28 Nisan 2025 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısında PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin 01.01.2025 - 31.12.2025 faaliyet dönemi için şirketimizin bağımsız denetim firması olarak seçilmesine ilişkin alınan karar İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından 2 Mayıs 2025 tarihinde tescil edilmiş ve Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde ilan edilmiştir.

27.08.2025

GSD Ship Finance B.V.'nin Tasfiyesi

Şirketimizin tamamına sahip olduğu bağlı ortaklığı Hollanda'da yerleşik GSD Ship Finance B.V.'nin tasfiye edilerek tüzel kişiliğinin sona erdirilmesine, gerekli tüm işlemlerin yürütülmesi için Şirket Yönetim Kurulu'nun yetkilendirilmesine karar verilmiştir.

01.09.2025

Filomuzda bir adet kuru yük gemisi alımı

Bağlı ortaklığımız Malta'da yerleşik Cano Maritime Limited ile Japonya'da yerleşik Itochu Corporation şirketinin garantör olduğu bağlı ortaklığı Laurel World Maritime S.A. arasında, 2029 yılında teslim edilmek üzere, Japon NSY grubu bünyesinde inşa edilecek 64.000 DWT taşıma kapasitesine sahip bir adet kuru yük gemisi alım sözleşmesi 1 Eylül 2025 tarihinde imzalanmıştır.

BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ GELİŞMELER

Bulunmamaktadır.

FAALİYETLERİMİZE İLİŞKİN EK BİLGİLER

Şirketin İktisap Ettiği Kendi Paylarına İlişkin Bilgiler

Şirket dönem içerisinde geri alım programı başlatmış olup, 7 Nisan 2025, 24 Nisan 2025, 29 Nisan 2025 ve 30 Nisan 2025 tarihlerinde pay geri alım işlemleri yapılmıştır. Rapor yayımlanma tarihi itibarıyla, Şirketin sahip olduğu payların nominal değeri 2,180,150.36 TL olup, bu payların sermayeye oranı %1.4534' tür.

Dönem İçerisinde Gerçekleşen Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı

Bulunmamaktadır.

Şirket Aleyhine Açılan Davalar Hakkında Bilgiler

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

GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.**1 Ocak 2025 – 30 Eylül 2025 Dönemine Ait Konsolide Faaliyet Raporu****Yönetim Kurulu Üyelerine ve Üst Düzey Yöneticilere Verilen Ücretler ile Sağlanan Diğer Tüm Menfaatler**

30 Eylül 2025 (Bin TL)	Genel Kurul'ca Kararlaştırılan Yönetim Kurulu Dönem Net Ücreti	Genel Kurul'ca Kararlaştırılan Yönetim Kurulu Dönem Net Ücretinin Brütü	Yönetim Kuruluna Sağlanan Diğer Menfaatler	Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Menfaatler	Yönetim Kurulu ve Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Menfaatler
Toplam	1,289	1,645	378	17,223	19,246

Yönetim Kurulu Üyesi, Üst Düzey Yönetici ve Diğer Çalışan Sayıları

30 Eylül 2025	Yönetim Kurulu Üyesi Dönem Sonu Sayısı	Ücret Alan Yönetim Kurulu Üyesi Sayısı	Üst Düzey Yönetici Sayısı	Diğer Çalışan Sayısı	Toplam Çalışan Sayısı
Toplam	6	6	2	10	17

30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla şirketin toplam personel sayısı, yönetim kurulu üyeleri hariç 11 kişidir. Şirket'in toplu sözleşme uygulaması yoktur. Raporlama dönemi sonu itibarıyla çalışanlar için ayrılan kıdem tazminatı, izin ve ikramiye yükümlülüğü toplamı 4,299 Bin TL'dir.

Araştırma ve Geliştirme Çalışmaları

Şirket, bağlı ortaklıkları olan maritime şirketlerinin sahip olduğu, time charter kapsamında kiraya verilen, gemilerin kira gelirlerini en yüksek seviyede gerçekleşmesini sağlamak amacıyla araştırma ve pazarlama faaliyetinde bulunmaktadır.

İdari ve Adli Yaptırımlar

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

Bağış, Yardım ve Sosyal Sorumluluk Harcamaları

1 Ocak 2025 – 30 Eylül 2025 hesap dönemi içerisinde nominal değerler esas alındığında 10,000,000 TL (30 Eylül 2025 satın alma gücü ile 10,533,557 TL) tutarında GSD Eğitim Vakfı'na, 1,000 TL (30 Eylül 2025 satın alma gücü ile 1,138 TL) tutarında Türk Eğitim Vakfı'na bağışta bulunmuştur.

Şirketin Teşviklerden Yararlanma Durumu

Şirket'in 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla, 24 Nisan 2003 tarihinden önceki döneme ait 1,050,297 TL kullanmadığı Yatırım İndirimi tutarı bulunmaktadır. Şirket 24 Nisan 2003 tarihinden önceki döneme ait Yatırım İndirimi kullanımı nedeniyle % 19.8 oranında Gelir Vergisi Stopajı tahakkuk ettirmek zorundadır. Şirket 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla, 24 Nisan 2003 tarihinden önceki döneme ait kullandığı Yatırım İndirimi ve üzerinden hesapladığı Gelir Vergisi Stopajı tutarını nihai olarak Kurumlar Vergisi Beyannamesinde tahakkuk edecek matrah nedeniyle varsa kullanacağı yatırım indirimi tutarı üzerinden Gelir Vergisi Stopajı hesaplayarak, takip eden ayda muhtasar beyannamesi ile beyan ederek ödeyecektir.

Yönetim Kurulu Üyesi ve Üst Düzey Yönetici Ücretlendirme Politikası

Şirketimiz'in Yönetim Kurulu Üyeleri ve üst düzey yöneticilerinin ücretlendirilmesi ile ilgili uygulamalarının, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili diğer yasal mevzuat ile Şirketimiz Ana Sözleşmesi'ndeki hükümler çerçevesinde, Şirketimiz'in faaliyetlerinin kapsamı ve yapısı, hedefleri ve piyasa koşulları göz önüne alınarak, Şirketimiz'in etik değerleri, iç dengeleri ve kişilerin performansları ve pozisyonu ile uyumlu olması esasına dayalı bir ücretlendirme politikası benimsenmiş ve bu politika, Sermaye Piyasası Kurulu ve ilgili diğer yasal mevzuat ve Şirketimiz'in faaliyetleri ve piyasa koşulları gözetilerek her yıl tekrar değerlendirilmekte ve Genel Kurul'un onayına sunulmaktadır.

GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.**1 Ocak 2025 – 30 Eylül 2025 Dönemine Ait Konsolide Faaliyet Raporu****Bağış ve Yardım Politikası**

Şirket'in mevcut bağış ve yardım politikası (bağış ve yardımların GSD Eğitim Vakfı ile Bakanlar Kurulu'na vergi muafiyeti tanınan vakıflar ve kamu menfaatine yararlı derneklere yapılması, çeşitli vesilelerle gönderilecek çelenkler için de bağış usulünün uygulanması şeklinde) devam etmekte olup, Şirketimizin 2025 yılında yapılabilecek bağış sınırının 15,000,000 TL olarak belirlenmesine 2024 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda karar verilmiştir.

Şirketin Kar Dağıtım Politikası

Şirketimiz'in faaliyetlerinin istikrarlı ve güvenli bir şekilde sürdürülmesi amacıyla, Şirketimiz'in ve bağlı ortaklıklarının yatırım faaliyetleri ve mevcut finansman yapıları göz önüne alınarak, karların bünyede tutulması yoluyla güçlü özvarlık yapısının korunması için, Sermaye Piyasası Kurulu'nun bedelsiz sermaye artırımlarına ilişkin düzenlemelerindeki kıstaslar karşılanabildiği ölçüde, karların, olağanüstü yedeklerde biriktirilerek iç kaynaklardan karşılanacak ya da doğrudan karpayından karşılanacak bedelsiz sermaye artırımlarında pay olarak dağıtılması ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun kar dağıtımıyla ilgili düzenlemeleri ile Şirketimiz'in likidite durumu dikkate alınarak, söz konusu politikanın her yıl tekrar değerlendirilmesi Şirketimiz'in 28 Nisan 2025 tarihli 2024 yılı Olağan Genel Kurulu'nda katılanların oy birliği ile karar verildi.

İç kontrol Sistemi ve Denetim Faaliyetleri

Riskin Erken Saptanması Komitesinin oluşturduğu risk yönetim sistemi; Genel Müdür, Mali İşler, Operasyon ve Kiralama ve Hukuk Müşavirliği Bölümleri arasında görev ve işleyiş paylaşımı ile oluşturulan iç kontrol sistemi etkin olarak çalışmaktadır. SPK'nın ilgili tebliği uyarınca Yönetim Kurulu tarafından yılda en az bir kez iç kontrol sisteminin etkinliği değerlendirilmektedir. Risk yönetimi ve iç kontrol mekanizması ile ilgili düzenli raporlar aşağıdaki gibidir:

RAPOR TÜRÜ	RAPOR DÖNEMİ
<i>Döviz Pozisyonu Raporu:</i> Konsolide ve solo bazda döviz pozisyonları raporlanır ve bu raporlar üzerinden döviz pozisyonu yönetilir.	Aylık
<i>Nakit Akım Raporu/Nakit Bütçesi:</i> İleriye yönelik 3 yıllık süre için, aylar itibarıyla ve para cinsleri bazında hazırlanır. Para birimi dikkate alınarak açık ve fazlalar günlük, haftalık ve aylar itibarıyla izlenir. Kredi kullanım takvimi belirlenir. Kur/parite riski, vade riski bu rapor üzerinden yönetilir.	Günlük Haftalık Aylık
<i>Faiz Riskinin Yönetimi:</i> Faiz oranlarındaki değişimlerin faiz getiren varlıklar üzerindeki etkisinden dolayı faiz oranı riskine maruz kalmaktadır. Söz konusu faiz oranı riski, likit varlıkların kısa vadeli yatırım olarak değerlendirilmesiyle yönetilmektedir.	Aylık
<i>Ticari Risk:</i> Ticari ilişkide bulunulan firmanın bulunduğu sektördeki yeri değerlendirilir. Mali analizi ve piyasa istihbaratı yapılır. Yapılması gereken tahsilatlar, tahsilat olarak izlenir, sorun olması halinde gecikilmeden derhal müdahale yapılır.	İşlem Bazında Günlük

YATIRIMCI BİLGİLERİ

GSD Denizcilik hisseleri 20 Şubat 1995 tarihinden bu yana Borsa İstanbul'da işlem görmektedir. Şirketin çıkarılmış sermayesi 150,000,000 TL olup, her bir hisse senedi 1 Kr nominal değerde olmak üzere; toplam 15,000,000,000 adet paya bölünmüştür. Borsa İstanbul A.Ş' de GSDDE koduyla işlem görmekte olan şirketimiz, 30.09.2025 tarihi itibarıyla 1,498,500,000 TL piyasa değerine sahiptir.

GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.**1 Ocak 2025 – 30 Eylül 2025 Dönemine Ait Konsolide Faaliyet Raporu**

Hisse Kodu	3Ç2025 Kapanış Fiyatı (TL)	3Ç2025 En Düşük Fiyatı (TL)	3Ç2025 En Yüksek Fiyatı (TL)
GSDDE	9.99	7.15	12.33

GSD Denizcilik yönetimi ile pay sahipleri arasındaki iletişimin kurulması ve pay sahipleriyle ilişkilerin yürütülmesi amacıyla GSD Denizcilik 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 Genel Müdürü'ne doğrudan bağlı olarak yerine getirilmektedir.

İsim	Görev	Göreve Başlama Tarihi
Haluk Can Ersöz	Yatırımcı İlişkileri Bölüm Yöneticisi	01/11/2024
Melis Çete	Yatırımcı İlişkileri Bölümü Üyesi	01/11/2024
Selda Çetin	Yatırımcı İlişkileri Bölümü Üyesi	01/02/2023

FİNANSAL DURUMUN VE FAALİYET SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ

Özet Bilanço (Bin TL)	30.09.2025	31.12.2024	Değişim (%)
Dönen Varlıklar	1,777,248	1,059,745	68%
Duran Varlıklar	2,766,476	2,789,151	-1%
Toplam Varlıklar	4,543,724	3,848,896	18%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	335,248	340,955	-2%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,579,792	720,085	119%
Özkaynaklar	2,628,684	2,787,856	-6%
Toplam Kaynaklar	4,543,724	3,848,896	18%

Özet Gelir Tablosu (Bin TL)	30.09.2025	30.09.2024	Değişim (%)
Hasılat	393,626	545,705	-28%
Brüt Kar	104,602	191,279	-45%
Faaliyet Karı	98,433	254,152	-61%
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	(169,374)	(237,908)	-29%
Net Dönem Karı / (Zararı)	(142,970)	(45,420)	215%

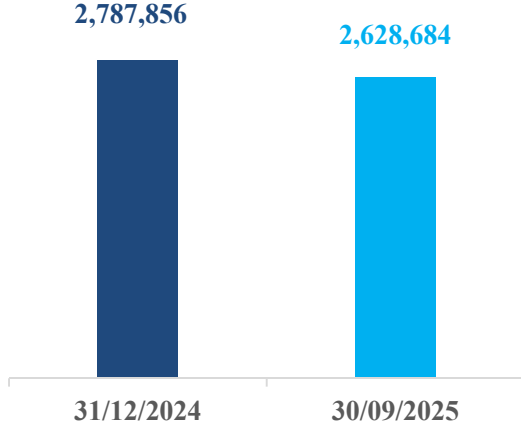
Grup 30 Eylül 2025 dönemi itibarıyla güçlü özvarlık yapısı ile faaliyetlerini sürdürmüştür. Grup'un, TFRS'ye göre rapor tarihi itibarıyla hazırlanmış olan konsolide finansal tablolarında; konsolide gelir tablosuna göre dönem net zararı 142,970 Bin TL, konsolide diğer kapsamlı gelir tablosuna göre toplam kapsamlı gideri 140,882 Bin TL'dir.

Grup'un 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla ağırlıklı olarak gemi finansmanı için kullanılan 1,881,265 Bin TL kredi borcu bulunmaktadır (31 Aralık 2024: 998,945 Bin TL).

GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.

1 Ocak 2025 – 30 Eylül 2025 Dönemine Ait Konsolide Faaliyet Raporu

Özkaynaklar (Bin TL)

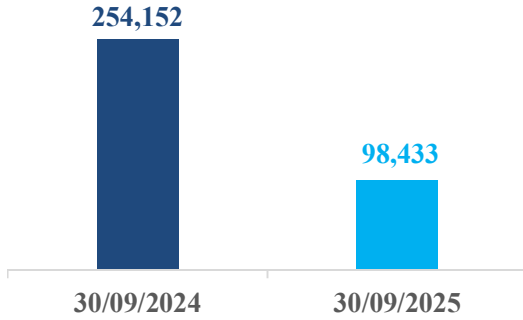


28 Aralık 2023 tarihli ve 2023/81 sayılı Sermaye Piyasası Kurulu Bülteni ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun finansal raporlama düzenlemelerine tabi ihraççılar ve sermaye piyasası kurumlarının, 31 Aralık 2023 tarihinde veya sonrasında sona eren hesap dönemlerine ait yıllık finansal raporlarından başlamak üzere TMS 29 hükümlerini uygulamak suretiyle enflasyon muhasebesi uygulamasına karar verildiği kamuya duyurulmuştur.

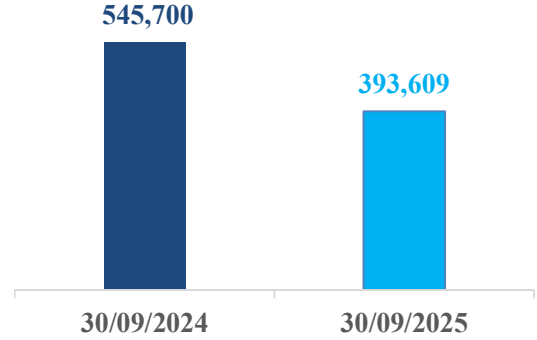
GSD Denizcilik'in 2025 yılı 3.Çeyrek konsolide finansal sonuçlarında enflasyon muhasebesi etkileri yer almaktadır. Finansal sonuçlar GSD Denizcilik'in finansal ve operasyonel sonuçları ile bağlı ortaklıkları olan Cano Maritime Limited, Hako Maritime Limited, Nehir Maritime Limited ve GSD Ship Finance B.V.'nin finansal ve operasyonel sonuçlarını içermektedir.

Grup 30 Eylül 2025 dönemi itibarıyla güçlü özvarlık yapısı ile faaliyetlerini sürdürmüştür. 11 Mart 2025 tarihinde yayımlanan 31 Aralık 2024 tarihli konsolide finansal tabloda yer alan özkaynak tutarı 2,222,644 bin TL'dir.

Esas Faaliyet Karı (Bin TL)



Denizcilik Hasılatı (Bin TL)



Şirket'in TFRS'ye göre düzenlenmiş konsolide mali tablolarından hazırlanan performans ve mali yapısıyla ilgili oranlar aşağıda verilmiştir.

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Likidite Oranları	%	%
Cari Oran	529.47	310.17
Likidite Oranı	529.51	310.34
Nakit Oranı	507.15	303.06
Finansal Yapı Oranları	%	%
Toplam Borçlar / Özsermaye	72.85	38.06
Kısa Vadeli Borçlar / Aktif Toplamı	7.38	8.86
Uzun Vadeli Borçlar / Aktif Toplamı	34.77	18.71

GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.**1 Ocak 2025 – 30 Eylül 2025 Dönemine Ait Konsolide Faaliyet Raporu**

Karlılık Oranları	%	%
Net Dönem Karı (Zararı) / Aktif Toplam	-3.41	-1.11
Net Dönem Karı (Zararı) / Özkaynaklar	-5.28	-1.49
V.Ö. Kar / Özkaynaklar	-5.05	-0.94

Operasyonel ve Finansal Performans Hedeflerine İlişkin Değerlendirme

Şirket, 2013,2014 ve 2023 yapımı, iki adet Handysize ve bir adet Ultramax sınıfı ve toplam 140,100 DWT taşıma kapasitesine sahip kuru yük gemileriyle faaliyetlerini yürütmekte olup, Uluslararası Denizcilik Organizasyonu'nun (IMO) öngördüğü son teknoloji ve güvenlik kurallarına göre donatılmış, modern şekilde dizayn edilmiş gemilere yatırım yapmayı sürdürecektir.

Mısır, buğday, pirinç ve şeker gibi dökme tahıl ürünlerinin yanı sıra, suni gübre, kömür, demir cevheri, hurda ve çelik ürünleri gibi hammadde, yarı mamul ve mamullerden oluşan geniş yelpazedeki malların uluslararası ticaretine aracılık etmekte olan Şirket, şeffaf ve kurumsal yapısı ile birlikte denizcilik alanında yaptığı doğru yatırımlar, uluslararası alanda birçok büyük firmanın dikkatini çekmiş ve Western Bulk, Norden, Ultrabulk, Oldendorff gibi büyük operatörlerle "time-charter" anlaşmaları yapılarak işbirliğine gidilmiştir. Geniş gemi filolarıyla dünya ticaretine yön veren bu tür firmalar, portföylerindeki gemileri, yeni yapım modern gemilerle yenilemek arzusunda olduklarından, Şirketin sahibi olduğu gemiler modern yapısıyla ön planda olmaya devam edecek ve filosuna katacağı yeni gemilerle faaliyetlerini güvenli bir şekilde sürdürecektir.

Şirketin Performansını Etkileyen Ana Etmenler

Aşağıda görüleceği üzere şirketimizi etkilemekte olan etkenler ülkemizde faaliyet gösteren neredeyse tüm şirketleri farklı derecelerde de olsa etkilemektedir.

Dış etkenler:

- Küresel ekonomi ve mali piyasalardaki istikrar ve güven ortamı,
- Dünya ticaret hacmindeki daralma,
- Piyasaya yeni giren/girecek gemi miktarı,
- Piyasadan çekilen, hurdaya ayrılan gemi miktarı,
- Döviz kurlarındaki dalgalanma,
- Kredi kaynaklarının yeterince çeşitlendirilememesi,
- TL'nin değerindeki dalgalanma.

Şirketimizin performansı, küresel ekonomik koşullar, jeopolitik gelişmeler ve sektörel dinamikler tarafından şekillenmeye devam etmektedir. Bu etmenler, operasyonel stratejilerimizi ve geleceğe yönelik planlarımızı doğrudan etkilemektedir.

2025 yılının ilk iki çeyreğinde küresel ticaret hacminde beklenen toparlanma sınırlı kalmış; ancak üçüncü çeyrek itibarıyla özellikle Handysize ve Supramax segmentlerinde belirgin bir toparlanma görülmüştür. Baltık Kuru Yük Endeksi (BDI) yılın ortasından itibaren volatil seyrini sürdürmekle birlikte, önceki çeyreklere kıyasla daha yüksek seviyelerde dengelenmiştir. Çin'deki talep canlılığındaki kısmi toparlanma ve Güney Amerika çıkışlı yük hacimlerindeki artış, navlun piyasalarına destek olmuştur.

Jeopolitik cephede ise, Kızıldeniz hattında süregelen çatışmalar, Tayvan çevresindeki gerilim ve Karadeniz'deki risklerin devam etmesi, küresel deniz ticaretinde rota değişiklikleri ve maliyet artışlarına neden olmuştur. Ayrıca, Panama ve Süveyş kanallarındaki su seviyesi ve güvenlik kısıtları da taşıma sürelerini ve yakıt tüketim maliyetlerini etkilemeye devam etmektedir.

GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.**1 Ocak 2025 – 30 Eylül 2025 Dönemine Ait Konsolide Faaliyet Raporu****Önümüzdeki dönem için sektörümüzde etkili olması beklenen gelişmeler:**

- **Küresel Ekonomik Büyüme:** 2025'in son çeyreğinde küresel ekonomik büyümenin %3 civarında kalması, 2026'nın ilk çeyreğinde ise yavaşlama eğiliminin sürmesi beklenmektedir. Çin ve Avrupa pazarlarında talep artışı sınırlı kalırken, ABD'deki para politikasının ve ticaret anlaşmalarının seyri dünya ticareti açısından belirleyici olacaktır.
- **Navlun Piyasaları:** Yılın son çeyreğinde mevsimsel yük hareketlerinin etkisiyle kısmi bir talep artışı beklenmekte olup, bu durum navlun seviyelerinde kısa vadeli destek yaratabilir. Ancak 2026'nın ilk çeyreğinde yeni gemi teslimlerinin artmasıyla arz baskısının yeniden hissedilmesi ve Çin Yeni Yılı tatillerinin yük arzında azalmaya sebep olması olasıdır.
- **Jeopolitik Riskler:** Rusya-Ukrayna savaşının uzaması, Orta Doğu'daki çatışmaların yayılma riski ve Kızıldeniz'deki güvenlik sorunlarının devamı, navlun piyasalarında öngörülebilirliği azaltmaktadır. Bu çerçevede 2026 yılının ilk çeyreğinde de tedarik zinciri üzerindeki baskıların süreceği öngörülmektedir.
- **Çevresel Düzenlemeler:** 2026 itibarıyla yürürlüğe girecek yeni emisyon sınırlamaları ve AB ETS kapsamının genişlemesi, özellikle kısa mesafe taşımacılığında maliyetleri artıracaktır. Şirketimiz, bu çerçevede filo verimliliği, enerji optimizasyonu ve alternatif yakıt uygulamalarına yönelik yatırım ve çalışmalarını sürdürmektedir.
- **Finansal Piyasalar:** Faiz oranlarının yüksek seyrini koruması ve döviz kurlarındaki oynaklık, sektörün finansman maliyetleri üzerinde baskı oluşturmaktadır. 2026'nın ilk çeyreğinde de finansal piyasalarda dalgalı bir görünüm beklenmektedir.

Sonuç olarak, 2025 yılının son çeyreği ve 2026'nın ilk ayları, küresel ekonomi ve denizcilik sektörü açısından temkinli olunması gereken bir dönemi işaret etmektedir. Jeopolitik gerilimlerin, regülasyon kaynaklı maliyetlerin ve arz baskısının sürmesi beklenirken; şirketimiz operasyonel verimlilik, filo yenileme ve risk yönetimi stratejileriyle bu dönemi dengeli bir şekilde yönetmeyi hedeflemektedir.

Finansal Riskler

Grup Şirketleri faaliyetleri sırasında aşağıdaki çeşitli risklere maruz kalmaktadır:

- Kredi Riski
- Likidite Riski
- Piyasa Riski

Grup şirketleri'nin yukarıda bahsedilen risklere maruz kalması durumunda, Grup Şirketleri'nin bu risklerin yönetimindeki hedefleri, politikaları ve süreçleri hakkında bilgi vermektedir. Grup Şirketleri'nin Yönetim Kurulu, Şirketlerin risk yönetimi çerçevesinin kurulmasından ve gözetiminden genel olarak sorumluluk sahibidir.

Grup Şirketleri'nin risk yönetimi politikaları şirketlerin maruz kalabileceği riskleri belirlemek ve maruz kalabileceği riskleri analiz etmek için oluşturulmuştur. Risk yönetimi politikalarının amacı şirketlerin riskleri için uygun risk limit kontrolleri oluşturmak, riskleri izlemek ve limitlere bağlı kalmaktır. Şirket çeşitli eğitim ve yönetim standartları ve süreçleri yoluyla, disiplinli ve yapıcı bir kontrol ortamı yaratarak, tüm çalışanların rollerini ve sorumluluklarını anlamasına yardımcı olmaktadır.

a) Kredi Riski

Grup kuru yük gemi taşımacılığı faaliyetlerinden dolayı kredi riskine maruz kalmaktadır. Kredi riski, karşılıklı ilişki içinde olan taraflardan birinin bir finansal araca ilişkin olarak yükümlülüğünü yerine getirememesi sonucu diğer tarafın finansal açıdan zarara uğraması riskidir. Şirket, kredi riskini belli taraflarla yapılan işlemleri sınırlandırarak ve ilişkide bulunduğu tarafların güvenilirliğini sürekli değerlendirerek yönetmeye çalışmaktadır. Kredi risk yoğunlaşması belirli şirketlerin benzer iş alanlarında faaliyette bulunmasıyla, aynı coğrafi bölgede yer almasıyla veya ekonomik, politik ve bunun gibi diğer koşullarda meydana gelebilecek değişikliklerin bu şirketlerin sözleşmeden doğan yükümlülüklerini benzer ekonomik koşullar çerçevesinde etkilemesi ile ilgilidir. Kredi risk yoğunluğu, Şirket'in belirli bir sanayi koluna veya coğrafi bölgeye etkinlik sağlama konusundaki performansına ilişkin duyarlılığını göstermektedir. Grup Şirketleri, faaliyetlerini uluslararası hukuk güvencesinde düzenlenmiş sözleşmelere dayanarak, uluslararası ölçekte faaliyet gösteren konusunda uzmanlaşmış büyük ölçekli şirketlerle çalışarak kredi riskini yönetmeye çalışmaktadır.

GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.**1 Ocak 2025 – 30 Eylül 2025 Dönemine Ait Konsolide Faaliyet Raporu*****b) Likidite Riski***

Likidite riski, Grup Şirketleri'nin faaliyetlerinin fonlanması sırasında ortaya çıkmaktadır. Bu risk, Grup Şirketleri'nin varlıklarını hem uygun vade ve oranlarda fonlayamama hem de bir varlığı makul bir fiyat ve uygun bir zaman dilimi içinde likit duruma getirememesi risklerini kapsamaktadır. Grup bankalar aracılığıyla fonlama ihtiyacını karşılamaktadır. Şirket hedeflerine ulaşmak için gerekli olan fon kaynaklarındaki değişimleri belirlemek ve seyrini izlemek suretiyle sürekli olarak likidite riskini değerlendirmektedir.

c) Piyasa Riski

Grup alım-satım amaçlı araçlar kullanarak değişen piyasa koşullarına göre kendisini koruma altına almaktadır. Piyasa riski, Şirket üst yönetiminin belirlediği limitlerde, türev araçlar alınıp satılarak ve risk önleyici pozisyonlar alınarak yönetilmektedir.

i) Döviz Kuru Riski

Grup, yabancı para birimleri ile gerçekleştirdiği işlemlerden (denizcilik faaliyetleri, yatırım faaliyetleri ve banka kredileri gibi) dolayı yabancı para riski taşımaktadır. Grup'un finansal tabloları TL bazında hazırlandığından dolayı, söz konusu finansal tablolar yabancı para birimlerinin TL karşısında dalgalanmasından etkilenmektedir.

ii) Faiz Oranı Riski

Grup şirketlerinin faaliyetleri, faizli varlıklar ve borçlarının farklı zaman veya miktarlarda itfa oldukları yada yeniden fiyatlandırıldıklarında faiz oranlarındaki değişim riskine maruz kalmaktadır. Ayrıca Grup, SoFr oranları gibi değişken faiz oranları içeren borçları bulunması durumunda ve bunların yeniden fiyatlandırılması nedeniyle de faiz oranı riskine maruz kalabilmektedir.

Şirket'in temel stratejileriyle tutarlı olan piyasa faiz oranları dikkate alındığında risk yönetim faaliyetleri, net faiz gelirini en iyi duruma getirmeyi hedeflemektedir. Varlıkların, yükümlülüklerin ve bilanço dışı kalemlerin faize duyarlılığı günlük ve aylık olarak Şirket Yönetimince piyasadaki gelişmelerin de dikkate alınmasıyla değerlendirilmektedir. Grup'un maruz kaldığı faiz oranı riskinin ölçülmesinde, standart metot, riske maruz değer (RMD-Tarihsel Benzetim Metodu) ve Aktif-Pasif risk ölçüm yöntemleri kullanılmaktadır.

Standart metot kapsamında yapılan ölçümler, vade merdiveni kullanılarak aylık, RMD hesaplamaları kapsamında yapılan ölçümler ise günlük bazda yerine getirilmektedir. Aktif pasif risk ölçüm modeli de yine günlük olarak çalıştırılmaktadır. Günlük bazda yapılan RMD hesaplamaları sırasında, Şirket'in portföyünde yer alan yabancı para ve TL cinsinden alım-satım amaçlı ve satılmaya hazır menkul kıymetler ile bilanço dışı pozisyonların faiz oranı riski ölçülmektedir. Söz konusu hesaplamalar senaryo analizleri ile desteklenmektedir.