



TSRS UYUMLU SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK RAPORU

2025

İçindekiler

Yönetici Mesajı	1	4. Strateji	14
1. GSD Holding Hakkında	2	4.1. İş Modeli ve Değer Zinciri	14
1.1. Kurumsal Profil	2	4.2. Önemli Konular ve Önceliklendirme	16
1.2. Faaliyet Alanları	2	4.3. Risk Stratejisi	16
2. Rapor Hakkında	4	4.4. Stratejik Vadeler	17
2.1. Raporun Amacı	4	4.5. İklimle İlgili Geçiş ve Fiziksel Risklere Maruz Kalan Kırılgan Varlıklar ile İklimle İlgili Fırsatlardan Yararlanan Varlıklar	17
2.2. Raporlama Kapsamı	4	4.6. İklimle İlgili Risk ve Fırsatlar	19
2.3. Raporlayan İşletme	4	4.7. İklim Senaryo Analizleri	26
2.4. Uygunluk Beyanı	4	5. Risk Yönetimi	29
2.5. Rehberlik Kaynakları	5	6. Metrikler ve Hedefler	31
2.6. Finansal Açıklamalar ile Bağlantılı Bilgiler	5	6.1. Çevresel Metrikler ve Hedefler	32
2.7. Geçiş Muafiyetleri	5	6.2. Yönetişim ve İklim Riski Yönetimi Metrikler ve Hedefler	33
2.8. Gerçeğe Uygun Sunum ve Bağlantılı Bilgi	6	6.3. İklimle İlgili Hedefler	33
2.9. Karşılaştırılabilir Bilgi	6	7. Ekler	35
2.10. Ölçüm Belirsizliği	6	7.1. TSRS İçerik Endeksi	35
2.11. Raporlama Sınırları	6	7.2. TSRS Kapsamında Sınırlı Güvence Beyanı	36
2.12. Önemlilik Değerlendirmesi	7		
3. Yönetişim	8		
3.1. Sürdürülebilirlik Yönetim Yapısı	8		
3.2. Yönetişimde Roller ve Sorumluluklar	8		

Yönetici Mesajı

Değerli Paydaşlarımız,

GSD Holding olarak sürdürülebilirliği; uzun vadeli değer yaratma yaklaşımımızın ayrılmaz bir unsuru olarak görmekte, faaliyetlerimizden kaynaklanan çevresel, sosyal ve yönetim konularını kurumsal karar alma süreçlerimizin bir parçası olarak değerlendirmekteyiz. Bu anlayış doğrultusunda, sürdürülebilirlik ve iklimle bağlantılı risk ve fırsatların belirlenmesi, değerlendirilmesi ve yönetilmesine yönelik çalışmalarımızı kurumsal yapımız içerisinde geliştirmeye devam ediyoruz.

2025 yılı, GSD Holding açısından sürdürülebilirlik yönetim yapısının güçlendirildiği ve Türkiye Sürdürülebilirlik Raporlama Standartları (TSRS) kapsamında raporlama çalışmalarının yürütüldüğü önemli bir dönem olmuştur. Bu kapsamda, Yönetim Kurulu kararıyla Sürdürülebilirlik Komitesi kurulmuş; sürdürülebilirlik konularının stratejik olarak değerlendirilmesi, ilgili çalışmaların koordinasyonu ve raporlama süreçlerinin gözetimi amacıyla kurumsal bir yapı oluşturulmuştur.

GSD Holding olarak, faaliyet gösterdiğimiz finans ve denizcilik sektörlerinde iklim değişikliğinin yaratabileceği fiziksel ve geçiş risklerini, iş modelimiz ve değer zincirimiz üzerindeki etkileriyle birlikte değerlendirmekteyiz. Bu doğrultuda, iklimle bağlantılı risk ve fırsatların belirlenmesi, önceliklendirilmesi ve finansal etkilerinin analiz edilmesine yönelik çalışmalar gerçekleştirilmiş; elde edilen değerlendirmeler stratejik karar alma süreçlerimize girdi sağlamıştır.

Kurumsal risk yönetimi yaklaşımımız kapsamında, iklimle bağlantılı riskler Riskin Erken Saptanması Komitesi'nin yürüttüğü risk yönetimi süreçleri ile izlenmeye devam ederken; Sürdürülebilirlik Komitesi sürdürülebilirlik stratejisinin geliştirilmesi, koordinasyonu ve raporlama süreçlerinin gözetimi konusunda tamamlayıcı bir rol üstlenmektedir.

Önümüzdeki dönemde, TSRS kapsamındaki açıklamalarımızı geliştirmeyi, iklimle bağlantılı risk ve fırsatlara ilişkin değerlendirme süreçlerimizi derinleştirmeyi ve sürdürülebilirlik yaklaşımımızı faaliyet gösterdiğimiz sektörlerin dinamikleri doğrultusunda sürekli olarak iyileştirmeyi hedeflemekteyiz.

Bu süreçte katkı sağlayan tüm çalışma arkadaşlarımıza, iştiraklerimize, iş ortaklarımıza ve paydaşlarımıza teşekkür ederim.

GSD Holding olarak, uzun vadeli değer yaratma hedefimiz doğrultusunda şeffaf, sorumlu ve sürdürülebilir bir yönetim anlayışıyla çalışmalarımızı sürdürmeye devam edeceğiz.

Saygılarımla,

M. Turgut Yılmaz

Yönetim Kurulu Başkanı ve Murahhas Üye
GSD Holding A.Ş.

1. GSD Holding Hakkında

1.1. Kurumsal Profil

GSD Holding A.Ş., 1986 yılında Yönetim Kurulu Başkanı Sn. Turgut Yılmaz'ın öncülüğünde kurulmuş olup faaliyetlerine hazır giyim sektöründe başlamıştır. 1988 yılında dış ticaret alanına yönelen Şirket, 1996 yılında bugünkü unvanını almış ve 1999 yılından itibaren Borsa İstanbul'da (BIST: GSDHO) işlem görmeye başlamıştır.

Bugün GSD Holding, finans ve denizcilik sektörlerinde faaliyet gösteren bağlı ortaklıkları aracılığıyla faaliyetlerini sürdüren çok sektörlü bir yatırım holdingi olup uzun vadeli sürdürülebilir değer yaratmayı amaçlamaktadır.

1.2. Faaliyet Alanları

GSD Holding, raporlama dönemi itibarıyla aşağıdaki alanlarda faaliyet göstermektedir.

• Denizcilik

Borsa İstanbul'da GSDDE koduyla işlem gören GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile Hollanda merkezli GSD Shipping B.V. aracılığıyla uluslararası kuru yük taşımacılığı faaliyetleri yürütülmektedir. Raporlama dönemi itibarıyla Grup filosu, toplam 415.331 DWT taşıma kapasitesine sahip dokuz adet kuru yük gemisinden oluşmaktadır.

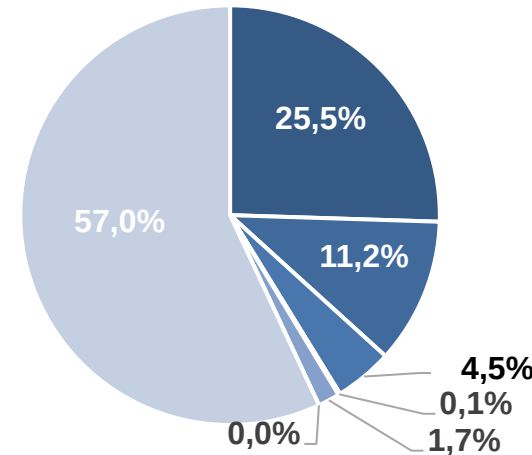
• Finansal Hizmetler

- Bankacılık: GSD Yatırım Bankası A.Ş. aracılığıyla yatırım bankacılığı hizmetleri,
- Faktoring: GSD Faktoring A.Ş. aracılığıyla faktoring, ihracat faktoringi, garanti ve finansman hizmetleri,
- Varlık Yönetimi: GSD Varlık Yönetim A.Ş. aracılığıyla varlık yönetimi faaliyetleri yürütülmektedir.

• Sosyal Yatırımlar

GSD Holding, GSD Eğitim Vakfı aracılığıyla eğitim alanında toplumsal fayda yaratmayı amaçlayan sosyal yatırım faaliyetlerini desteklemektedir.

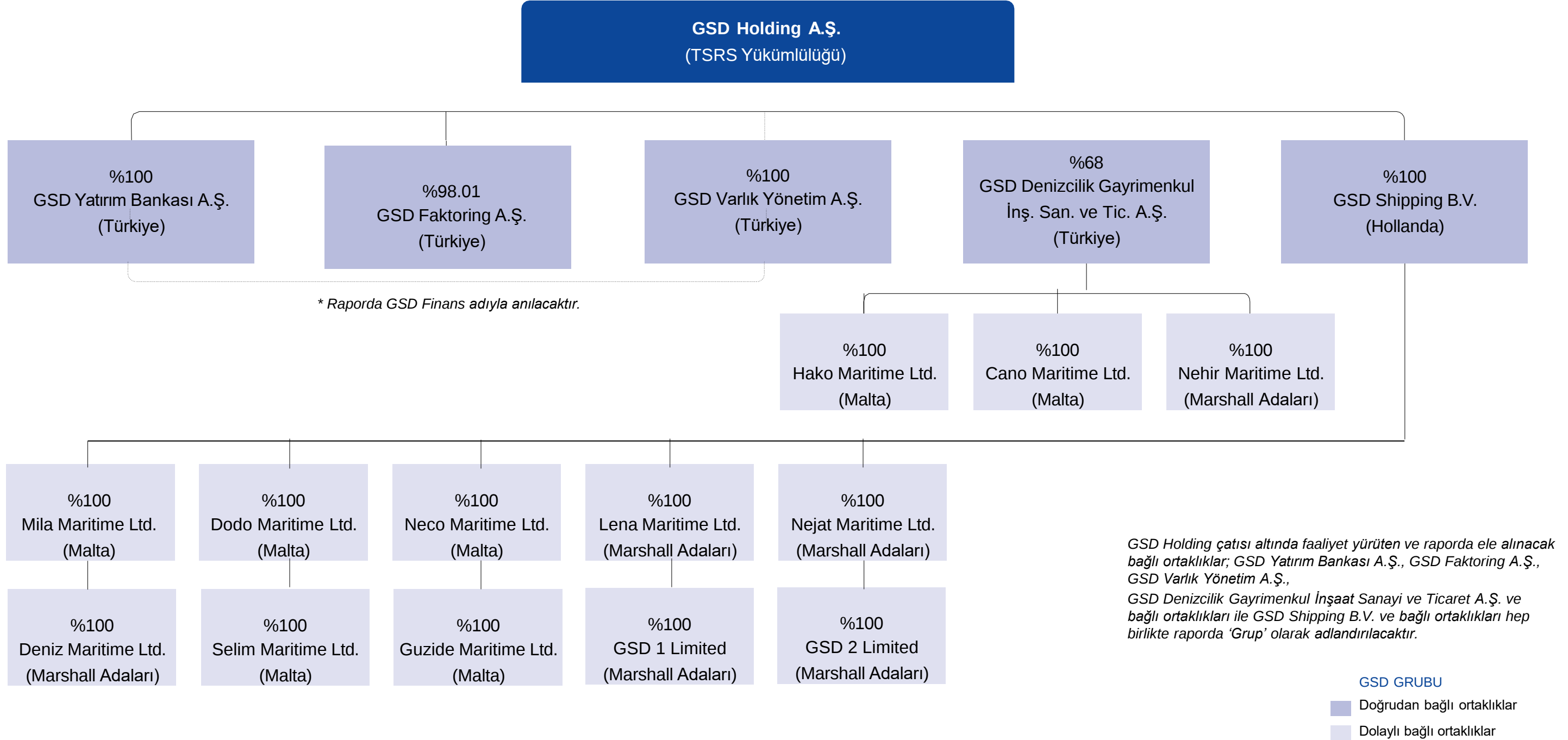
Ortaklık Yapısı



%

- M. Turgut Yılmaz
- GSD Holding (geri alınan paylar)
- MTY Delta Denizcilik İç ve Dış Ticaret
- Adeo Turizm Otelcilik Ticaret Limited Şirketi
- Delta Global A.G.
- Diğer İmtiyazlı Pay Sahipleri
- Halka Açık

*Ortaklık yapısına 31.12.2025 tarihi itibarıyla yer verilmiştir.



2. Rapor Hakkında

2.1. Raporun Amacı

Bu rapor, GSD Holding A.Ş.'nin ("GSD Holding" veya "Holding") faaliyetleri kapsamında Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayımlanan Türkiye Sürdürülebilirlik Raporlama Standartları (TSRS) uyarınca hazırlanmıştır.

GSD Holding, ikinci TSRS Uyumlu Sürdürülebilirlik Raporu'nda TSRS 2: İklimle İlgili Açıklamalar Standardı'nı esas almış; TSRS 1 hükümlerini ise TSRS 1 kapsamında yararlanılan E5 geçiş muafiyeti doğrultusunda yalnızca iklimle ilgili risk ve fırsatların açıklanmasıyla sınırlı olarak uygulamıştır. Açıklamalar, TSRS'nin öngördüğü Yönetişim, Strateji, Risk Yönetimi ile Metrikler ve Hedefler başlıkları altında sunulmuştur.

Bu rapor, GSD Holding A.Ş. Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır.

Bu rapor, GSD Holding'in 2025 yılı Faaliyet Raporu ve konsolide finansal tabloları ile birlikte değerlendirilmelidir.

2.2. Raporlama Kapsamı

Rapor, 1 Ocak – 31 Aralık 2025 finansal raporlama dönemini kapsayacak şekilde Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından, Uluslararası Sürdürülebilirlik Standartları Kurulu (ISSB) tarafından belirlenen uluslararası standartlar temel alınarak hazırlanan TSRS 1 ve TSRS 2'ye uygun olarak hazırlanmıştır. Grup'un gelecekteki finansal durumu üzerinde makul ölçüde etkisi olması beklenmeyen sürdürülebilirlikle ilgili risk ve fırsatlar bu rapor kapsamında değerlendirilmemiştir.

2.3. Raporlayan İşletme

TSRS 1'in "Kavramsal Temeller – Raporlayan İşletme" başlıklı 20'nci paragrafı ile ilgili uygulama rehberi hükümleri doğrultusunda, sürdürülebilirlikle ilgili finansal açıklamalar, finansal raporlamada esas alınan konsolidasyon kapsamıyla uyumlu olarak tek bir raporlayan işletme yaklaşımıyla hazırlanır.

Bu kapsamda, GSD Holding A.Ş. ve konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklıkları (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren hesap dönemine ilişkin TSRS kapsamında açıklanması gereken iklimle ilgili finansal açıklamalarını konsolide bazda sunmaktadır.

2.4. Uygunluk Beyanı

Bu rapor, 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren hesap dönemine ilişkin yönetim, strateji, risk yönetimi ile metrik ve hedeflere yönelik sürdürülebilirlik açıklamalarını içermektedir ("Sürdürülebilirlik Bilgileri").

Rapor, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından yayımlanan Türkiye Sürdürülebilirlik Raporlama Standartları (TSRS) ile uyumlu olarak hazırlanmıştır. TSRS, Uluslararası Sürdürülebilirlik Standartları Kurulu (ISSB) tarafından yayımlanan IFRS S1 ve IFRS S2 standartları esas alınarak oluşturulmuştur.

Raporun hazırlanmasında yararlanılan geçiş muafiyetlerine ilişkin açıklamalara Bölüm 2.7. Geçiş Muafiyetleri altında yer verilmiştir.

2.5. Rehberlik Kaynakları

Sürdürülebilirlik Bilgileri, TSRS 1: Sürdürülebilirlikle İlgili Finansal Bilgilerin Açıklanmasına İlişkin Genel Hükümler ve TSRS 2: İklimle İlgili Açıklamalar başta olmak üzere, TSRS 2-Ek Cilt-16 Ticari Bankalar ve TSRS 2-Ek Cilt-66 Deniz Taşımacılığı sektörel uygulama rehberlerinden yararlanılarak hazırlanmıştır.

Rapor kapsamında, TSRS 1 standardının ilgili hükümleri doğrultusunda, Uluslararası Sürdürülebilirlik Standartları Kurulu (ISSB) tarafından yayımlanan standartlar ile Sürdürülebilirlik Muhasebe Standartları Kurulu (SASB) tarafından geliştirilen sektör bazlı metrikler ve açıklama rehberleri dikkate alınmış, ancak doğrudan uygulanabilir bulunmamıştır. Bununla birlikte, SASB standartları, TSRS hükümleriyle uyumlu olduğu ölçüde özellikle ESG konu sınıflandırması, açıklama yapısı, metrik türleri ile sera gazı emisyonları ve enerji yönetimine ilişkin tematik alanlarda referans olarak değerlendirilmiştir.

Sektörel rehberlerde yer alan ve Grup faaliyetleri açısından ilgili görülen açıklamalar ile metrikler değerlendirilmiş, ölçülebilir nitelikte olan göstergelere raporun ilgili bölümlerinde yer verilmiştir.

Bunun yanı sıra, TSRS 2'nin Sektör Bazlı Uygulamasına İlişkin Rehberler doğrultusunda GSD Holding'in farklı faaliyet alanlarında yer alan bağlı ortaklıkları için ayrı ayrı iklimle ilgili risklerin belirlenmesi, ölçülmesi ve açıklanması konularında gerekli değerlendirmeler yapılmıştır.

Sera gazı emisyonlarının hesaplanmasında Sera Gazı Protokolü Kurumsal Muhasebe ve Raporlama Standartları (GHG Protokolü, 2004) esas alınmış; emisyon faktörleri için IPCC 2006 ve TEİAŞ ulusal emisyon faktörlerinden faydalanılmıştır.

2.6. Finansal Açıklamalar ile Bağlantılı Bilgiler

Bu sürdürülebilirlik raporu, GSD Holding A.Ş.'nin 1 Ocak–31 Aralık 2025 hesap dönemine ilişkin finansal raporlama süreciyle bütünlük içinde hazırlanmıştır. Raporla yer alan sürdürülebilirlik ve iklimle ilgili açıklamalar, aynı raporlama dönemine ait konsolide finansal tablolar ve dipnotlarla uyumlu olacak şekilde yapılandırılmıştır. Bu yaklaşım, finansal ve sürdürülebilirlik bilgilerinin birlikte değerlendirilmesini desteklemeyi amaçlamaktadır. Raporla yer alan parasal tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) cinsinden sunulmuştur.

TSRS'nin dayandığı ISSB çerçevesi doğrultusunda sürdürülebilirlik ve iklimle ilgili açıklamalar; Grup'un finansal durumu, finansal performansı ve nakit akışları üzerindeki mevcut ve beklenen etkiler dikkate alınarak hazırlanmıştır. Bu kapsamda, iklimle ilgili fiziksel ve geçiş riskleri ile bunlara bağlı fırsatların Grup'un faaliyetleri ve finansal yapısı üzerindeki olası etkileri değerlendirilmiş; ilgili açıklamalar raporun diğer bölümleriyle tutarlı ve bağlantılı şekilde sunulmuştur.

2.7. Geçiş Muafiyetleri

KGK tarafından, “2024 Yılı Raporlama Döneminde İlk Kez TSRS’ lere Uygun Olarak Sürdürülebilirlik Raporlaması Yapan İşletmelerin, 2025 Yılı Faaliyet Dönemine İlişkin Sürdürülebilirlik Raporlarının Hazırlanmasında Uygulanacak Muafiyetler Hakkında Kurul Kararı” 30 Aralık 2025 tarihinde yayımlanmıştır. İşbu rapor kapsamında Grup aşağıdaki geçiş muafiyetlerinden yararlanmaktadır:

•**TSRS 1 E4:** İşletmenin TSRS’ yi uyguladığı ilk yıllık raporlama döneminde, işletmenin sürdürülebilirlikle ilgili finansal açıklamalarını ilgili finansal tablolarını yayımladıktan sonra raporlamasına izin verilmektedir. Bu doğrultuda, GSD Holding TSRS Uyumlu Sürdürülebilirlik Raporu, 2025 faaliyet dönemine ait finansal tablolar paylaşıldıktan sonra yayımlanmaktadır.

•**TSRS 1 E5:** İşletmenin ilk yıl raporlama döneminde (TSRS 2 uyarınca) yalnızca iklimle ilgili risk ve fırsatlara yönelik bilgileri açıklamasına ve dolayısıyla TSRS 1'deki hükümleri, yalnızca iklimle ilgili risk ve fırsatları açıklamasıyla ilgili olduğu ölçüde uygulamasına izin verilmektedir. Bu çerçevede, Grup bir önceki raporlama döneminde olduğu gibi 2025 TSRS Uyumlu Sürdürülebilirlik Raporu'nda da yalnızca iklimle ilgili risk ve fırsatları raporlamaktadır.

•**TSRS 1 E6(b):** 2025 TSRS Uyumlu Sürdürülebilirlik Raporu kapsamında, yalnızca iklimle ilgili risk ve fırsatlara yönelik karşılaştırmalı bilgi paylaşılmaktadır.

•**KGK Kurul Kararı Geçici Madde 3:** İşletmelerin, TSRS Uyumlu Sürdürülebilirlik Raporu yayınladığı ilk iki yıllık raporlama döneminde Kapsam 3 sera gazı emisyonlarını açıklama zorunluluğu bulunmamaktadır. Grup finanse edilen emisyonlar da dahil olmak üzere Kapsam 3 emisyonlarına yönelik bilgileri bu rapor aracılığıyla raporlamamaktadır.

2.8. Gerçeğe Uygun Sunum ve Bağlantılı Bilgi

GSD Holding 2025 TSRS Uyumlu Sürdürülebilirlik Raporu ile sunulan iklim değişikliği ve sürdürülebilirlik ile ilgili finansal açıklama seti, gelecekte GSD Holding'in finansal yeterliliğini makul ölçüde etkilemesi beklenen önemli tüm risk ve fırsatları gerçeğe uygun, tam, tarafsız ve doğru şekilde sunmaktadır.

Bu raporda, iklimle ilgili risk ve fırsatların Grup'un iş modeli, stratejisi, değer zinciri, finansal durumu, finansal performansı, nakit akışları; yönetim, risk yönetimi ile metrik ve hedefleri üzerindeki etkileri arasındaki bağlantılar gözetilerek sunulmasına özen gösterilmiştir.

2.9. Karşılaştırılabilir Bilgi

2025 TSRS Uyumlu Sürdürülebilirlik Raporu kapsamında, iklimle ilgili risk ve fırsatlara ilişkin metrikler, hedefler ve Kapsam 1 ve Kapsam 2 sera gazı emisyonları önceki raporlama dönemi olan 2024 yılı ile karşılaştırmalı olarak sunulmuştur. İklimle ilgili risk ve fırsatların finansal etkilerinin önemlilik seviyesinin altında olması nedeniyle finansal etkilere ilişkin parasal tutar açıklanmamış olup, 2024 yılında da bu kapsamda tutar açıklanmadığından karşılaştırmalı finansal bilgi sunulmamıştır. Sürdürülebilirlikle ilgili diğer konulara ilişkin karşılaştırmalı bilgiler ise TSRS 1 E6(b) kapsamında geçiş muafiyetinden yararlanılması nedeniyle sunulmamıştır.

2.10. Ölçüm Belirsizliği

İklimle bağlantılı finansal etkilerin değerlendirilmesinde kullanılan bazı varsayımlar ve tahminler ölçüm belirsizliği içermektedir. Bu nedenle finansal etki analizleri mevcut veri kalitesi, senaryo varsayımları ve raporlama dönemindeki bilgiler esas alınarak gerçekleştirilmiştir. Veri kalitesinin geliştirilmesiyle birlikte ölçüm belirsizliklerinin azaltılması hedeflenmektedir.

2.11. Raporlama Sınırları

Raporlama sınırları, finansal konsolidasyonda esas alınan kontrol temelli yaklaşım doğrultusunda belirlenmiş olup GSD Holding A.Ş. ile konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklıkları kapsamaktadır. Finansal konsolidasyon kapsamında yer almayan GSD Eğitim Vakfı raporlama sınırına dâhil edilmemekle birlikte, Grup'un sosyal yatırım faaliyetlerinin önemli bir bileşeni olması nedeniyle raporun ilgili bölümlerinde nitel açıklamalar kapsamında değerlendirilmiştir.

Sera gazı emisyonlarının hesaplanması ve raporlanmasında ise operasyonel kontrol yaklaşımı esas alınmıştır. Bu kapsamda, Grup'un operasyonel kontrolü altında bulunan faaliyetlerden kaynaklanan emisyonlar raporlanmıştır; operasyonel kontrolün üçüncü taraflarda (örneğin kiracılarda) olduğu faaliyetlere ilişkin emisyonlar Grup'un kontrol düzeyi dikkate alınarak raporlamaya dâhil edilmiştir.

2.12. Önemlilik Değerlendirmesi

GSD Holding olarak sürdürülebilirlik raporlamasında “önemlilik” ilkesini esas almaktayız. Bu kapsamda, Türkiye Sürdürülebilirlik Raporlama Standartları (TSRS 1 ve TSRS 2) çerçevesinde finansal durumumuz, finansal performansımız ve nakit akışlarımız üzerinde etkisi olabilecek iklimle ilgili risk ve fırsatları hem de paydaşlarımız için kritik öneme sahip konuları belirlemekteyiz.

Grubumuzun faaliyet alanları olan finans ve denizcilik kapsamında, iklimle bağlantılı risk ve fırsatların mali performansımız üzerindeki etkileri analiz edilmektedir. Bu doğrultuda, belirli bir finansal eşik üzerinden değerlendirilen risk ve fırsatlar raporlamamızda öncelikli olarak ele alınmaktadır.

Finansal önemlilik değerlendirmesinde, özkaynak tutarının %1'i önemlilik eşiği olarak belirlenmiştir. Özkaynak, kuruluşun finansal sağlamlığını ve paydaş değerini doğrudan yansıttığı için esas alınmıştır. %1'lik oran, birim başına (örneğin, 1 TL özkaynak için 0,01 TL etki) bazda hesaplandığında kuruluşun finansal yapısında anlamlı değişiklik yaratabilecek büyüklükteki risk ve fırsatları ayırt edebilmeyi sağlamaktadır.

Etki Potansiyeli	Sermaye Etkisi	Etki (TL)
Düşük	0 – %0,1	0 – 13.344.790
Orta	%0,1 – %1	13.344.790 – 133.447.900
Yüksek	>%1	133.447.900

3. Yönetişim

3.1. Sürdürülebilirlik Yönetim Yapısı

GSD Holding'de sürdürülebilirlik yönetiminden nihai olarak Yönetim Kurulu sorumludur. Sürdürülebilirlik konularının Grup stratejisine entegre edilmesi ve bu kapsamdaki gözetim faaliyetleri Yönetim Kurulu tarafından yürütülmekte; uygulama ve operasyonel koordinasyon ise Genel Müdür (CEO) liderliğinde gerçekleştirilmektedir.

Sürdürülebilirlik konularının kurumsal karar alma süreçlerine daha etkin şekilde entegre edilmesi amacıyla, Yönetim Kurulu kararıyla 2025 yılında Sürdürülebilirlik Komitesi kurulmuştur. Komite, sürdürülebilirlikle ilgili çalışmaların koordinasyonundan, çevresel, sosyal ve yönetim (ÇSY) risk ve fırsatlarının değerlendirilmesinden, TSRS kapsamındaki raporlama süreçlerinin desteklenmesinden ve bu kapsamda yürütülen çalışmaların gözetiminden sorumludur.

Sürdürülebilirlik Komitesi'nin kurulmasından önce, sürdürülebilirlikle bağlantılı riskler GSD Holding'in mevcut kurumsal risk yönetimi yapısı kapsamında Riskin Erken Saptanması Komitesi (RESK) tarafından değerlendirilmiştir. Sürdürülebilirlik Komitesi'nin faaliyete geçmesiyle birlikte, RESK sürdürülebilirlikle bağlantılı riskleri kurumsal risk yönetimi perspektifinde izlemeye devam ederken, Sürdürülebilirlik Komitesi sürdürülebilirlik stratejisi, koordinasyon ve raporlama süreçlerine odaklanan tamamlayıcı bir yönetim mekanizması olarak yapılandırılmıştır.

GSD Holding'in karbonsuzlaşma yol haritasının oluşturulmasına yönelik çalışmalarda, Yönetim Kurulu gözetiminde ilgili iş birimleri ile sürdürülebilirlik ekibi birlikte çalışmış; bu süreçte özellikle aşağıdaki teknik konular değerlendirilmiştir:

- Denizcilik ve finans sektörleri özelinde karbon ayak izi verilerinin değerlendirilmesi,
- İklim değişikliğine ilişkin geçiş ve fiziksel risklerin analizi,
- Enerji verimliliği, yakıt optimizasyonu ve yenilenebilir enerji kullanım potansiyeli,
- Sürdürülebilir finansman yaklaşımının iş süreçlerine entegrasyonuna yönelik çalışmalar

Bu yönetim yapısı sayesinde GSD Holding'de sürdürülebilirlik; Yönetim Kurulu gözetiminde, Riskin Erken Saptanması Komitesi'nin risk yönetimine ilişkin çalışmaları ile Sürdürülebilirlik Komitesi'nin koordinasyon ve gözetim faaliyetlerini tamamlayan bütüncül bir yapı içerisinde yönetilmektedir.

3.2. Yönetişimde Roller ve Sorumluluklar

3.2.1. Yönetim Kurulu

GSD Holding Yönetim Kurulu, sürdürülebilirlik stratejisini ve risk yönetimi süreçlerini denetlemekle sorumlu en üst düzey yönetim organıdır. Bu sorumluluk, yalnızca sürdürülebilirlik risk ve fırsatlarını değil; aynı zamanda çevresel, sosyal ve yönetim (ESG) alanındaki tüm stratejik konuların bütüncül şekilde değerlendirilmesini kapsamaktadır.

Yönetim Kurulu'na bağlı olarak faaliyet gösteren Riskin Erken Saptanması Komitesi (RESK), Şirket'in stratejik, operasyonel ve finansal risklerinin erken tespiti ile risk yönetimi süreçlerinin gözetiminden sorumludur. Sürdürülebilirlikle bağlantılı riskler de kurumsal risk yönetimi yaklaşımı kapsamında RESK tarafından değerlendirilmektedir.

Yönetim Kurulu toplantısında alınan karar doğrultusunda, sürdürülebilirlik çalışmalarının daha etkin ve koordineli yürütülmesini sağlamak amacıyla 2025 yılında Sürdürülebilirlik Komitesi kurulmuştur. Bu komite, sürdürülebilirlik stratejilerinin belirlenmesi, çevresel, sosyal ve yönetim (ÇSY) risk ve fırsatlarının değerlendirilmesi, TSRS kapsamındaki raporlama süreçlerinin desteklenmesi ve paydaş beklentilerinin izlenmesi gibi görev ve yetki alanlarında aktif olarak çalışmalar yürütmektedir. Sürdürülebilirlik Komitesi, RESK ile eşgüdüm içerisinde çalışarak, kurumsal sürdürülebilirlik yaklaşımının tüm faaliyet alanlarına entegre edilmesine katkı sunacaktır.

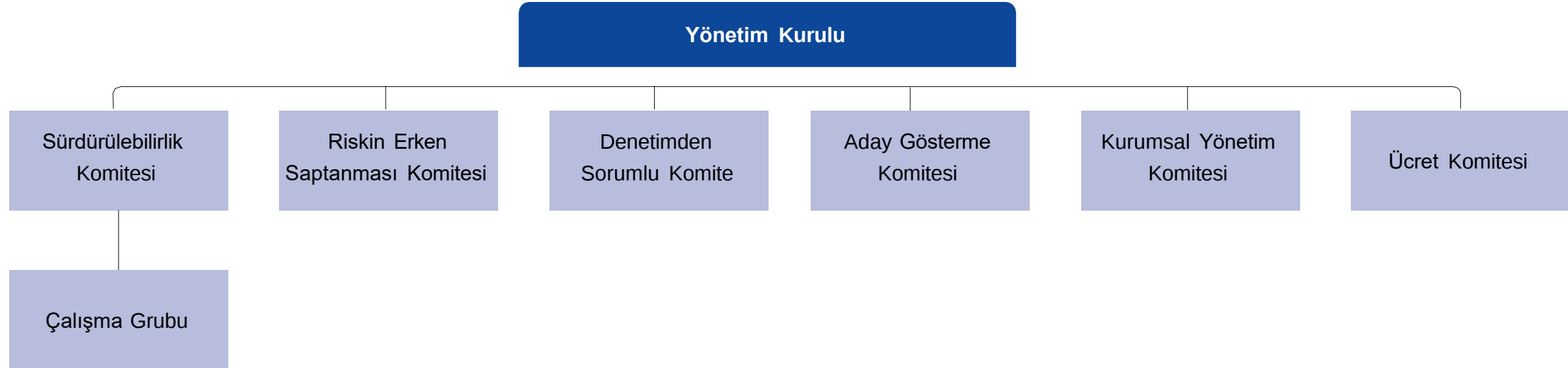
3.2.2. Komiteler

2025 raporlama döneminde iklimle ilgili hususlar yönetici ücretlendirme politikalarına dâhil edilmemiştir. Bu kapsamda, TSRS 2 Madde 6(a)(v) uyarınca, iklimle ilgili hususların yönetici ücretlerine dâhil edilip edilmediğine ve nasıl dâhil edildiğine ilişkin olarak, cari dönemde herhangi bir uygulama bulunmamaktadır.

Ayrıca, TSRS 2 Madde 6(c) doğrultusunda, cari dönemde üst düzey yöneticilerin ücretlerinin herhangi bir yüzdesi iklimle bağlantılı performans göstergelerine dayanmamaktadır.

Bununla birlikte, TSRS 1 Madde 51 kapsamında belirtilen, sürdürülebilirlikle ilgili risk ve fırsatlara ilişkin hedeflerin belirlenmesi, izlenmesi ve bu hedeflerin yönetim organları tarafından denetlenmesi süreci, 2025 yılı itibarıyla faaliyete geçen Sürdürülebilirlik Komitesi tarafından yürütülecektir.

İlerleyen raporlama dönemlerinde, sürdürülebilirlik hedefleri ile finansal performans göstergeleri arasında ilişki kurularak, iklimle ilgili performans ölçütlerinin yönetici ücretlendirme politikalarına entegre edilmesi planlanmaktadır. Bu kapsamda, ilerleyen yıllarda oluşturulacak performans göstergeleri doğrultusunda yöneticilerin iklimle ilgili hedeflere ulaşma düzeyleri düzenli olarak izlenecek ve ücretlendirme süreçlerine yansıtılacaktır.



3.2.2.1. Sürdürülebilirlik Komitesi

GSD Holding, sürdürülebilirlik stratejisini tüm faaliyet alanlarına entegre etmek ve çevresel, sosyal, yönetim (ESG) konularını kurumsal karar alma süreçlerine dahil etmek amacıyla kurumsal düzeyde yapılandırılmış bir yönetim modeli benimsemiştir. Bu kapsamda, sürdürülebilirlik alanındaki çalışmalar, 2025 yılında Riskin Erken Saptanması Komitesi ve Sürdürülebilirlik Komitesi tarafından yürütülmüştür. Sürdürülebilirlik Komitesi, 2025 yılında GSD Holding Yönetim Kurulu’nun onayıyla kurulmuş olup doğrudan Yönetim Kurulu’na bağlı olarak faaliyet göstermektedir.

Sürdürülebilirlik Komitesi’nin Amaç ve Kapsamı

Komite’nin temel amacı; GSD Holding ve bağlı ortaklıklarının sürdürülebilirlik stratejilerini belirlemek, sürdürülebilirlik ile ilgili politika ve hedefleri oluşturmak, uygulamaları hayata geçirmek, izlemek, denetlemek, gerektiğinde iyileştirmek ve bu kapsamda Yönetim Kurulu’nu düzenli olarak bilgilendirmektir. Bu yapı sayesinde, sürdürülebilirliğin tüm paydaşlar nezdinde kurumsal bir sorumluluk alanı haline gelmesi amaçlanmaktadır.

Komite’nin Görev ve Sorumlulukları

Komite’nin görev alanı, TSRS’nin yönetim açıklamaları kapsamında aşağıdaki temel işlevleri içermektedir:

- Grup’un sürdürülebilirlik stratejisinin ve yol haritasının hazırlanması,
- Çevresel, sosyal ve yönetim alanlarındaki risklerin ve fırsatların sistematik şekilde belirlenmesi, izlenmesi ve yönetilmesi,

- İklimle ve sürdürülebilirlikle ilgili risk ve fırsatların belirlenmesi ve değerlendirilmesi eş zamanlı olarak bu risk ve fırsatların olası finansal etkilerinin belirlenebilmesi için çalışmaların yürütülmesi,
- Ulusal ve uluslararası sürdürülebilirlik gelişmelerinin takibi, paydaş beklentilerinin değerlendirilmesi,
- Sürdürülebilirlik hedeflerinin belirlenmesi ve Yönetim Kurulu onayına sunulması,
- Politika, uygulama, yönetim sistemi ve raporlama süreçlerinin gözden geçirilmesi, değerlendirilmesi ve sürekli iyileştirilmesi,
- Kurum içi farkındalık artırma ve sürdürülebilirliğin tüm çalışanlar tarafından içselleştirilmesini destekleyici çalışmalar yürütülmesi,
- Çalışma grubunun oluşturulması, yetkilendirilmesi ve koordinasyonunun sağlanması,
- Komite kararlarının uygulanmasının izlenmesi ve sonuçların yılda bir kez Yönetim Kurulu’na raporlanması.

Komite’nin Yapısı ve Sekretaryası

Komite, aşağıdaki üç üyeden oluşmaktadır:

Holding’teki Görevi	Komite’deki Görevi
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Başkan
Mali İşler Genel Müdür Yardımcısı	Üye
Yatırımcı İlişkileri Müdürü	Üye / Sekretarya

Komite’nin toplantılarının organizasyonu, tutanaklarının hazırlanması ve koordinasyonu Yatırımcı İlişkileri Müdürü tarafından yürütülmektedir.

Komite yılda bir kez olmak üzere, ihtiyaç görülen zamanlarda toplanmaktadır. Toplantılarda alınan kararlar oy çokluğu esasına göre belirlenir; eşitlik halinde Başkan’ın oyu iki oy sayılır. Komite, gerekli gördüğü konularda uzman kişi ve kurumlardan destek alabilmektedir.

Çalışma Grubu Yapısı ve Görevleri

Komite’ye bağlı olarak oluşturulan Çalışma Grubu, sürdürülebilirlik konusunda bilgi sahibi olan yöneticilerden ve ilgili departman temsilcilerinden oluşmaktadır. Grup, Komite kararlarının uygulanmasını sağlamak ve Komite’ye teknik düzeyde destek vermek amacıyla faaliyet göstermektedir. Çalışma Grubu yapısı aşağıdaki şekilde tanımlanmıştır:

- Denizcilik Sektörü İçin:** Operasyon ve Kiralama Genel Müdür Yardımcısı
- Finans Sektörü İçin:** Risk Yönetimi Müdürü, İç Kontrol/ İç Denetim Müdürü
- Tüm Faaliyet Alanlarında:** İnsan Kaynakları Müdürü
- Çalışma Grubu Sorumlusu:** Yatırımcı İlişkileri Müdürü

Çalışma Grubu, gerekli durumlarda bağlı ortaklıklardaki farklı departmanlardan bilgi ve destek alabilir. Ayrıca grubun sorumlu yöneticisi, toplantı tutanaklarını hazırlamak, çıktıların Komite’ye raporlanmasını sağlamak ve koordinasyonu yürütmekle görevlidir.

Sürdürülebilirlik Komitesi Faaliyetleri

Komitenin kuruluşunu takiben öncelikli çalışma alanları, sürdürülebilirlik yönetim yapısının oluşturulması, TSRS uyum sürecinin desteklenmesi ve Grup genelinde sürdürülebilirlikle ilgili risk ve fırsatların sistematik olarak belirlenmesine yönelik çalışmaların yürütülmesi olmuştur.

Sürdürülebilirlik Komitesi, 2025 yılında iki toplantı gerçekleştirmiştir. Toplantılarda, Komite'nin görev ve çalışma esasları kapsamında aşağıdaki konular değerlendirilmiştir:

- GSD Holding ve bağlı ortaklıkları genelinde sürdürülebilirlikle ilgili çevresel, sosyal ve yönetim (ÇSY) risk ve fırsatlarının belirlenmesine yönelik Çalışma Grubu tarafından yürütülen çalışmalar,
- Belirlenen ÇSY risk ve fırsatlarının sürdürülebilirlik yönetimi ile TSRS kapsamındaki raporlama süreçlerinde esas alınmasına yönelik değerlendirmeler,
- TSRS kapsamında yürütülen sürdürülebilirlik raporlaması çalışmalarına ilişkin veri toplama, analiz, doğrulama ve konsolidasyon süreçlerinin gözden geçirilmesi,
- Çalışma Grubu tarafından yürütülen faaliyetlerin koordinasyonu ve sürdürülebilirlik raporlama sürecine katkısının değerlendirilmesi,

- 2026 yılında sürdürülebilirlik çalışmalarında önceliklendirilecek faaliyet alanlarının belirlenmesi ile ulusal ve uluslararası sürdürülebilirlik alanındaki gelişmelerin izlenmesine yönelik değerlendirmeler.

Komite toplantıları arasında Çalışma Grubu tarafından sürdürülebilirlik raporlamasına yönelik teknik çalışmalar yürütülmüş; veri toplama, analiz ve değerlendirme süreçlerinden elde edilen çıktılar Komite toplantılarında ele alınmıştır.

Yönetim Kurulu ile İlişki

Sürdürülebilirlik Komitesi, Yönetim Kurulu kararı ile oluşturulmuş olup doğrudan Yönetim Kurulu'na bağlı olarak faaliyet göstermektedir. Komite, Görev ve Çalışma Esasları doğrultusunda yılda bir kez olmak üzere, ihtiyaç görülen zamanlarda toplanmaktadır. Toplantılarda alınan kararlar Komite Başkanı aracılığıyla yılda bir kez Yönetim Kurulu'na raporlanmakta; Şirket'in sürdürülebilirlik stratejisine yön verecek ve Yönetim Kurulu onayını gerektiren Komite kararları Yönetim Kurulu'nun onayına sunulmaktadır.

Bu yönetim yapısı sayesinde sürdürülebilirlik, GSD Holding'in stratejik öncelikleri arasında kurumsal bir temele oturtulmuş durumdadır. Yönetim Kurulu'nun sürdürülebilirlikle ilgili sorumlulukları aşağıdaki başlıklarda özetlenebilir:

- **Stratejik Yön Belirleme:** Sürdürülebilirlik stratejisinin, iklim değişikliği yaklaşımının ve kurumsal hedeflerin belirlenmesi,
- **Gözetim ve Onay:** TSRS çerçevesinde hazırlanan sürdürülebilirlik raporunun ve önemli çevresel, sosyal ve yönetim (ÇSY) risk ve fırsatlarına ilişkin değerlendirmelerin gözden geçirilmesi ve gerekli görülen hususların onaylanması,
- **Paydaşlarla Şeffaf İletişim:** Kurumsal şeffaflığın, yatırımcı ilişkileri faaliyetlerinin ve sürdürülebilirlik raporlama süreçlerinin bütünlüğünün gözetilmesi.

Yönetim Kurulu, sürdürülebilirlik konularındaki nihai gözetim sorumluluğunu sürdürmekte olup, 2025 yılında Sürdürülebilirlik Komitesi'nin kurulmasına, Komite'nin görev ve çalışma esaslarının onaylanmasına ve 2024 yılı TSRS uyumlu Sürdürülebilirlik Raporu'nun onaylanarak yayımlanmasına ilişkin kararlar almıştır.

Sürdürülebilirlik konularında kurumsal farkındalığın artırılması amacıyla, 2024 yılı Aralık ayında TSRS, ESG risk yönetimi ve iklim değişikliği konularında uzman kişiler tarafından Komite üyeleri, Çalışma Grubu üyeleri ve sürdürülebilirlik çalışmalarında görev alan ilgili yöneticilere yönelik bilgilendirme eğitimi gerçekleştirilmiştir. Sürdürülebilirlik alanındaki gelişmeler doğrultusunda ihtiyaç duyulması halinde ilgili paydaşlara yönelik bilgilendirme ve eğitim çalışmalarının sürdürülmesi planlanmaktadır.

3.2.2.2. Riskin Erken Saptanması Komitesi

Riskin Erken Saptanması Komitesi, Şirket'in varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken teşhisi, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin uygulanması ve riskin yönetilmesi amacıyla çalışmalar yapmakta; risk yönetim sistemlerini en az yılda bir kez gözden geçirmekte; her yıl çeyrek dönem sonları itibarıyla 4'er adet solo ve konsolide bazda rapor hazırlayarak Şirket'in solo ve konsolide bazda risk durumunu değerlendirmekte, varsa tehlikelere işaret ederek, çareleri göstermekte ve bu raporları Yönetim Kurulu'na vermekte ve bağımsız denetçiye de göndermektedir.

İç Denetim

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

GSD Holding'in konsolide aktiflerinin önemlice bir kısmını oluşturan finans sektöründe faaliyet gösteren bağlı ortaklıklarının bünyesinde mevcut yasal düzenlemeler ve mevzuat doğrultusunda oluşturulmuş bulunan GSD Yatırım Bankası A.Ş. için risk yönetimi, iç denetim ve iç kontrol birimleri ve GSD Faktoring A.Ş. için iç kontrol birimi ve risk izleme, GSD Varlık Yönetim A.Ş.'de de etkin bir iç kontrol ve risk yönetimi birimleri bulunmaktadır.

3.2.2.3. Aktif-Pasif Komitesi (APKO)

GSD Yatırım Bankası'nın Aktif-Pasif Komitesi, Genel Müdür başkanlığında; Hazine ve Fon Yönetimi Genel Müdür Yardımcısı, Krediler Grup Başkanı, Bilgi Teknolojileri Grup Başkanı, Pazarlama Grup Başkanları, Operasyon ve Finansal Raporlama Grup Başkanı'nın katılımıyla her pazartesi düzenli olarak toplanmaktadır.

Komite; genel ekonomik ve finansal gelişmelerin, banka likiditesinin, haftalık/aylık kar-zarar rakamlarının ve politika hedeflerinin değerlendirilmesinin yanı sıra; iklim temelli piyasa riskleri, faiz ve kur riskleri gibi çevresel-finance riskleri de dikkate alarak stratejik yön belirlemeye katkı sunmaktadır.

Risk yönetim stratejileri ve politikalarının belirlenmesi, pozisyon limitlerinin tayini ve kotasyon oranlarının belirlenmesi gibi kararlar, bu toplantılarda bütüncül bir perspektifle ele alınmaktadır.

Komite; genel ekonomik ve finansal gelişmelerin, banka likiditesinin yanı sıra iklim temelli piyasa riskleri, faiz ve kur riskleri gibi çevresel-finance riskleri de dikkate alarak stratejik yön belirlemeye katkı sunmaktadır.

3.2.2.4. Risk İzleme Komitesi

Risk İzleme Komitesi, Banka'nın sahip olduğu kredi portföyünden kaynaklanabilecek risklerin izlenmesi ve yönetilmesi amacıyla kurulmuştur. Komite; Genel Müdür başkanlığında, Krediler ve Kredi Risk İzleme birimlerinin katılımıyla toplanmaktadır.

Komite kapsamında; kredi portföyünde yer alan firmaların çevresel ve sosyal performansları, sektörel sürdürülebilirlik riskleri, teminatların çevresel yeterliliği gibi ESG odaklı değerlendirme kriterleri doğrultusunda istihbarat bilgileri paylaşılmakta ve risk puanlamaları yapılmaktadır. Kredi portföyüyle ilgili sorunlar ve değerlendirmeler, şeffaf iç süreçlerle ele alınarak karar süreçlerine yansıtılmaktadır. Bu kapsamlı değerlendirme yapısı, hem geleneksel kredi risklerini, hem de iklim değişikliği, çevresel düzenlemeler, sürdürülebilir finansman kriterleri çerçevesindeki riskleri içermektedir.

3.2.2.5. İSEDES Komitesi

İSEDES Komitesi, GSD Yatırım Bankası'nın uzun vadeli finansal dayanıklılığını güvence altına almak amacıyla oluşturulmuş olup, Genel Müdür başkanlığında; Hazine ve Fon Yönetimi Genel Müdür Yardımcısı, Krediler, Bilgi Teknolojileri, Pazarlama, Operasyon ve Finansal Raporlama Grup Başkanları ile Risk Yönetimi Bölüm Başkan Yardımcısı'nın katılımıyla, asgari olarak yılda bir defa toplanmaktadır.

Komitenin temel işlevi, İçsel Sermaye Yeterliliği Değerlendirme Süreci (İSEDES) kapsamında, Banka'nın faaliyetlerinin doğası, maruz kaldığı riskler ve stratejik hedefleri doğrultusunda gerekli içsel sermaye ihtiyacını öngörmek ve yönetmektir. Bu kapsamda komite, İSEDES'in kapsamını, metodolojisini ve uygulama sürecini belirlemekte; finansal ve makroekonomik senaryolar ışığında sermaye tampon ihtiyacını modellemekte ve bu hesaplamaları Denetim Komitesi'ne müzakere temelli olarak sunmaktadır.

Komite çalışmaları, yalnızca yasal uyumun sağlanmasıyla sınırlı kalmayıp; ekonomik döngüler, stres senaryoları ve dışsal şoklara karşı Banka'nın dayanıklılığını değerlendirmeye yöneliktir. Makroekonomik değişkenlerin Banka performansı üzerindeki potansiyel etkileri kapsamlı şekilde analiz edilmekte, bu analizler doğrultusunda stratejik aksiyon önerileri geliştirilerek üst yönetime sunulmaktadır.

İSEDES Komitesi, bu yönüyle sadece teknik bir değerlendirme organı değil; aynı zamanda kurumsal sermaye planlamasına yön veren, stratejik risk yönetimiyle entegre çalışan ve uzun vadeli sürdürülebilir büyümeye katkı sağlayan yüksek düzeyli bir yönetim mekanizmasıdır.

4. Strateji

4.1. İş Modeli ve Değer Zinciri

İş Modeli

GSD Holding A.Ş., finans ve denizcilik sektörlerinde faaliyet gösteren bağlı ortaklıkları aracılığıyla uzun vadeli sürdürülebilir değer yaratmayı amaçlayan çok sektörlü bir yatırım holdingidir. İş modeli; sermayenin stratejik olarak tahsis edilmesi, etkin risk yönetimi, güçlü kurumsal yönetim uygulamaları ve sürdürülebilirlik ilkeleri doğrultusunda grup şirketlerinin değer yaratma kapasitesinin desteklenmesine dayanmaktadır.

Holding, bağlı ortaklıklarının günlük operasyonlarını doğrudan yürütmemekle birlikte; stratejik yönlendirme, sermaye tahsisi, kurumsal yönetim, risk yönetimi, iç kontrol ve sürdürülebilirlik politikalarının belirlenmesi konularında merkezi bir rol üstlenmektedir. Finans sektöründe yatırım bankacılığı, faktoring ve varlık yönetimi hizmetleri; denizcilik sektöründe ise uluslararası kuru yük taşımacılığı faaliyetleri aracılığıyla ekonomik değer yaratılmaktadır.

GSD Holding, paydaşlarına uzun vadeli değer sunarken çevresel, sosyal ve yönetim (ESG) ilkelerini iş modelinin ayrılmaz bir parçası olarak değerlendirmekte; iklim değişikliğine bağlı risk ve fırsatları yatırım ve yönetim süreçlerine entegre etmektedir. Bu yaklaşım doğrultusunda sürdürülebilirlik, finansal performans ve kurumsal dayanıklılığın birlikte geliştirilmesi hedeflenmektedir.

Değer Zinciri

GSD Holding'in değer zinciri, TSRS 1 ve TSRS 2 kapsamında Holding'in doğrudan operasyonlarını, konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklıklarının faaliyetlerini ve bu faaliyetlerle ilişkili yukarı yönlü (upstream) ile aşağı yönlü (downstream) değer zinciri unsurlarını kapsamaktadır. Ayrıca, Holding tarafından desteklenen GSD Eğitim Vakfı'nın eğitim ve toplumsal fayda odaklı faaliyetleri, sürdürülebilirlik yaklaşımının sosyal boyutu kapsamında değerlendirilmektedir.

GSD Holding Değer Zinciri

Değer Zinciri Unsuru	Alt Unsur	Açıklama
Yukarı Yönlü Akış Faaliyetlerin yürütülmesi için gerekli mal, hizmet, teknoloji, finansman ve uzmanlık girdilerinin sağlandığı paydaşlar.	Tedarikçiler	Yazılım ve finansal sistem altyapısı, Gemi teknik ekipmanları, Acentelik hizmetleri
	Finansal Kaynak Sağlayıcıları	Ulusal ve uluslararası bankalar, Yatırım fonları, Özel sermaye kuruluşları
	Hizmet Sağlayıcıları	İnsan kaynakları ve eğitim kuruluşları, Bakım ve onarım hizmetleri, Hukuk, bağımsız denetim ve danışmanlık kuruluşları
Doğrudan Operasyonlar GSD Holding ve konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklıklar tarafından yürütülen stratejik, finansal ve operasyonel faaliyetler ile GSD Eğitim Vakfı tarafından yürütülen sosyal yatırım faaliyetleri.	Stratejik Yönetim	Sermaye tahsisi ve stratejik yönetim, Risk yönetimi ve iç kontrol, Sürdürülebilirlik (ESG) yönetimi
	Finansal Hizmetler	Yatırım bankacılığı, Faktoring, ihracat faktoringi, garanti ve finansman hizmetleri, Varlık yönetimi faaliyetleri
	Denizcilik Faaliyetleri	Kuru yük gemilerinin sahipliği, Teknik ve ticari gemi yönetimi, Uluslararası kuru yük taşımacılığı faaliyetleri
	Kurumsal Destek Süreçleri	İnsan kaynakları, Bilgi teknolojileri, Muhasebe ve finans, Hukuk, uyum, satın alma ve diğer kurumsal destek süreçleri
	Sosyal Yardım Faaliyetleri	GSD Eğitim Vakfı aracılığıyla yürütülen eğitim ve toplumsal fayda odaklı faaliyetler
Aşağı Yönlü Akış Sunulan finansal hizmetler ve denizcilik faaliyetlerinden doğrudan veya dolaylı olarak etkilenen paydaşlar.	Finansal Hizmet Müşterileri	Kurumsal ve ticari müşteriler, KOBİ'ler, İhracatçılar
	Denizcilik Paydaşları	Gemi kiracıları, Yük sahipleri, Sigorta şirketleri
	Yatırımcılar	Yerli yatırımcılar, Yabancı yatırımcılar
	Toplum	Yerel topluluklar, Sosyal yatırım ve sosyal sorumluluk faaliyetlerinden faydalanan topluluklar

4.2. Önemli Konular ve Önceliklendirme

GSD Holding, tüm bağlı ortaklıklarını kapsayacak şekilde önemli konuları belirlemekte ve bunların öncelik düzeylerini analiz etmektedir. Öncelik düzeyleri, temel risk alanlarının etki–olasılık değerlendirmeleri çerçevesinde düzenli olarak analiz edilmesini sağlamaktadır. Kritik görülen risklerin öncelik dereceleri, kârlılık ve sermaye üzerindeki potansiyel etkilerin yanı sıra karbon kaynaklı geçiş yaptırımlarının finansal etkileri dikkate alınarak belirlenmektedir. Bu kapsamda, öncelik düzeyleriyle ilişkilendirilen potansiyel finansal etkiler de değerlendirilmekte ve GSD Holding’in risk ve fırsatları önceliklendirme çalışmalarında yol gösterici bir çerçeve oluşturulmaktadır.

4.3. Risk Stratejisi

GSD Holding olarak sürdürülebilirlik stratejimizin temelini; çevresel, sosyal ve yönetişimsel (ESG) faktörlerin, GSD Holding’in uzun vadeli finansal istikrarı, operasyonel performansı ve nakit akışları üzerindeki etkilerini anlamak ve etkin bir şekilde yönetmek oluşturmaktadır.

Bu doğrultuda, sürdürülebilirlik ve iklim değişikliği ilişkili risk ve fırsatların tanımlanması, önceliklendirilmesi ve yönetilmesi süreçlerinde Türkiye Sürdürülebilirlik Raporlama Standardı (TSRS) tarafından sunulan yöntem ve ilkeler esas alınmıştır.

TSRS çerçevesi; sürdürülebilirlik konularının finansal etkilerle doğrudan bağının kurulmasına olanak tanımakta, geleceğe yönelik finansal yeterlilik ve risk direnci açısından bütüncül bir analiz zemini sunmaktadır.

Bu kapsamda:

- GSD Holding’in faaliyet gösterdiği tüm alanlarda (finansal hizmetler ve denizcilik), finansal yeterliliği ve itibarını etkileyebilecek sürdürülebilirlik kaynaklı risk ve fırsatlar sistematik biçimde değerlendirilmekte ve izlenmektedir.
- Tanımlanan ESG ve iklim değişikliği kaynaklı risk ve fırsatlar, GSD Holding’in iş modeli, değer zinciri ve coğrafi operasyonları üzerindeki ve geleceğe dönük etkileriyle birlikte analiz edilmekte, yasal ve piyasa temelli gelişmelerle birlikte ele alınmaktadır.

- Bu analizler doğrultusunda, söz konusu faktörlerin stratejik yönümüzü, kaynak planlamamızı ve karar alma mekanizmalarımızı nasıl şekillendirdiği ortaya konmakta; kısa, orta ve uzun vadeli etkiler göz önünde bulundurularak sürdürülebilir büyüme vizyonu geliştirilmektedir.
- Risk tespit süreci, birim bazlı değerlendirme toplantıları, iç paydaş anketleri ve dış paydaş analizleri ile başlamakta; tanımlanan riskler, faaliyet alanlarına etkisi, paydaş hassasiyetleri ve iklimle ilişkisi çerçevesinde önceliklendirilerek değerlendirme matrisine dahil edilmektedir.
- Her bir risk/fırsat için, FMEA (Failure Modes and Effects Analysis) metodolojisine göre; gerçekleşme olasılığı, şiddet seviyesi ve öngörülebilirlik katsayısı hesaplanmakta ve risk/ fırsat puanı oluşturulmaktadır. Bu puanlama neticesinde, kritik risklere öncelik verilmekte ve risk azaltıcı aksiyon planları oluşturulmaktadır.

4.4. Stratejik Vadeler

GSD Holding sürdürülebilirlik ve iklim değişikliği ile bağlantılı risk ve fırsatları kısa, orta ve uzun vadeli zaman ufuklarında değerlendirmektedir. Bu zaman dilimleri, Grup'un stratejik planlama, yatırım, bütçeleme ve sermaye tahsis süreçleriyle uyumlu şekilde belirlenmiştir.

4.5. İklitle İlgili Geçiş ve Fiziksel Risklere Maruz Kalan Kırılgan Varlıklar ile İklitle İlgili Fırsatlardan Yararlanan Varlıklar

Grup, iklimle ilgili risk ve fırsatların iş modeli, stratejisi ve finansal planlaması üzerindeki etkilerini değerlendirmekte; bu kapsamda iklimle ilgili geçiş ve fiziksel risklere maruz kalan kırılgan varlıklar ile iklimle ilgili fırsatlardan yararlanan varlıkları belirleyerek düzenli olarak izlemektedir.

Geçiş riskleri kapsamında; İklim Kanunu, Emisyon Ticaret Sistemi (ETS), FuelEU Maritime, Sınırdaki Karbon Düzenleme Mekanizması (SKDM), karbon fiyatlandırma mekanizmaları ve sürdürülebilir finansman uygulamalarına ilişkin düzenlemelerin Grup faaliyetleri üzerindeki etkileri dikkate alınmaktadır.

Zaman Dilimleri

Kısa Vadeli	0-1 yıl	Kısa vadeli bu zaman dilimi, yıllık bütçe ve finansal planlama süreçleriyle doğrudan ilişkilendirilmekte; bu sayede sürdürülebilirlik alanındaki mevzuat değişiklikleri ve operasyonel ihtiyaçlara hızlı uyum sağlanabilmektedir. Ayrıca, yakın vadeli hedeflerin belirlenmesi, uzun vadeli dönüşüm hedefleriyle uyumlu bir gelişim süreci oluşturulmasına katkı sunmaktadır.
Orta Vadeli	1-3 yıl	Bu zaman dilimi, kuruluşun sürdürülebilirlik stratejisi ile iş stratejisinin planlama ve güncelleme döngüleri arasında güçlü bir uyum sağlar. Orta vadeli planlama, hem sektörel dönüşüm süreçlerine hazırlıklı olunmasına hem de stratejik önceliklerin sürdürülebilirlik hedefleriyle entegre şekilde ele alınmasına imkân tanır. Bu yaklaşım, uzun vadeli rekabet avantajının korunmasını ve değişen koşullara karşı kurumsal esnekliğin güçlendirilmesini destekler.
Uzun Vadeli	3+ yıl	İklim değişikliği, küresel sürdürülebilirlik taahhütleri ve regülasyonlarla uyumlu şekilde sürekli gelişen bir perspektifle ele alınmakta; grubun makro eğilimleri öngörerek uzun vadeli dirençliliğini artırmaya yönelik stratejiler geliştirmesini sağlamaktadır. Bu dönem, finansal olmayan göstergelerin giderek daha fazla önceliklendirildiği ve kurumsal performansın sadece finansal değil, çevresel ve sosyal etkenlerle birlikte değerlendirildiği bir dönüşüm sürecine işaret etmektedir.

Bu kapsamda, finansal hizmet faaliyetlerinde kredi portföyü, finansal varlıklar ve fonlama yapısı; denizcilik faaliyetlerinde ise gemi filosu, iklimle ilgili geçiş risklerine maruz kalan başlıca varlıkları oluşturmaktadır.

Fiziksel riskler kapsamında ise özellikle şiddetli fırtınalar, yoğun yağış, yüksek dalga ve benzeri akut iklim olaylarının denizcilik faaliyetleri üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir. Bu riskler gemi filosunun operasyonel sürekliliği, bakım ve onarım maliyetleri ile ticari faaliyetlerin devamlılığı üzerinde etkiler yaratabilmektedir.

Grup, risklerin yanı sıra iklim değişikliğinin sunduğu fırsatları da stratejik karar alma süreçlerine dahil etmektedir. Düşük karbon ekonomisine geçiş süreci, GSD Varlık Yönetim A.Ş. açısından problemli varlık portföyünün büyümesine bağlı yeni iş fırsatları oluştururken; GSD Shipping ve GSD Denizcilik bünyesindeki enerji verimliliği yüksek ve düşük yaş ortalamasına sahip gemi filosu, karbon maliyetlerinin azaltılması, yakıt verimliliğinin artırılması ve operasyonel rekabet gücünün desteklenmesi açısından önemli bir avantaj sağlamaktadır.

Risk/ Fırsat	İlişkili Varlık	Kırılğan Varlık Oranı ve Miktarı	
Likidite Riski	İklim Kanunu'ndan etkilenebilecek riskli sektör müşterilerine ait faktoring alacakları	2024	Oran: %23,69 Miktar: 1.929.766.000 TL
		2025	Oran: %16,49 Miktar: 1.645.288.488 TL
Kredi Riski	İklim Kanunu'ndan etkilenebilecek sektörlerdeki müşterilere ait faktoring alacakları ve gayrinakdi kredi riskleri	2024	Oran: %16,06 Miktar: 2.063.318.000 TL
		2025	Oran: %12,35 Miktar: 1.778.014.488 TL
Sera Gazı Emisyonları	EU ETS ve FuelEU Maritime kapsamında karbon maliyetine dönüşebilecek sera gazı emisyon yükümlülüğü	2024	Oran: %2 Miktar: 4.830.645 TL
		2025	Oran: %2 Miktar: 8.843.540 TL
Akut Fiziksel Risk	GSD denizcilik faaliyetlerinde kullanılan gemi filosu ve ilgili operasyonel varlıklar	2024	Ölçüm belirsizliği nedeniyle hesaplanamamıştır.
		2025	Ölçüm belirsizliği nedeniyle hesaplanamamıştır.
Düşük Karbon Ekonomisine Geçiş (Fırsat)	İklim Kanunu'ndan etkilenebilecek riskli sektörlerde faaliyet gösteren firmalara ait problemli alacak portföyü	2024	Oran: %27,88 Miktar: 207.718.537 TL
		2025	Oran: %12,42 Miktar: 416.421.180 TL
Enerji Verimli Filo Avantajı (Fırsat)	Enerji verimliliği yüksek gemilerden oluşan filo	2024	Oran: %1,13 Miktar: 16.617.298 TL
		2025	Oran: %1,08 Miktar: 17.659.433 TL

İklimle ilgili geçiş ve fiziksel risklere maruz kalan varlıklar ile iklimle ilgili fırsatlarla ilişkili varlıkların finansal tablolardaki ilgili üst kalemlere oranı tabloda sunulmaktadır.

* İklimle ilgili risklere maruz kalan ve iklimle ilgili fırsatlarla ilişkili varlık tutarları; ilgili risk veya fırsattan etkilenebileceği değerlendirilen finansal ve operasyonel büyüklükler esas alınarak hesaplanmıştır. Oranlar ise söz konusu tutarların, ilgili risk veya fırsatın niteliğine uygun toplam finansal veya operasyonel büyüklüklere oranlanması suretiyle belirlenmiştir. Finansal etki hesaplamalarında kullanılan varsayımlar ve senaryo analizleri ilgili risk ve fırsatın özelliklerine göre değerlendirilmiş olup, ölçüm belirsizliği bulunan durumlarda ilgili belirsizlik ayrıca dikkate alınmıştır.

4.6. İklimle İlgili Risk ve Fırsatlar

GSD Holding bünyesinde, tüm kurumsal risk ve fırsatların yönetimi, tanımlanmış prosedürler çerçevesinde sistematik ve bütüncül bir yaklaşımla yürütülmektedir. Her bir risk ve fırsat için olasılık ve etki düzeyleri titizlikle analiz edilmekte, bu veriler üzerinden hesaplanan risk ve fırsat skoru önceden belirlenmiş eşik değerlerle karşılaştırılmaktadır. Eşik değere eşit veya üzeri çıkan risk ve fırsatlar önceliklendirilerek, ilgili aksiyon planlarına entegre edilmektedir.

Bu kapsamda, sürdürülebilirlik ve iklim değişikliği ile bağlantılı risk ve fırsatlar da dahil edilmekte; bu alanlardaki belirsizlikler ve etkiler, GSD Holding'in stratejik karar alma süreçlerine etkin biçimde yansıtılmaktadır. Böylece, çevresel, sosyal ve yönetişimsel (ESG) faktörler de dâhil olmak üzere tüm risk ve fırsat kategorileri, tutarlı ve karşılaştırılabilir bir değerlendirme çerçevesinde yönetilmektedir.

Sürdürülebilirlik ve iklim değişikliği uyum stratejileri doğrultusunda belirlenen hedefler, kısa, orta ve uzun vadeli zaman dilimlerinde yapılandırılmaktadır. Bu zaman ufukları, iklimle bağlantılı risklerin etkilerinin etkin yönetimi ve potansiyel fırsatların değerlendirilmesi için önceliklendirme ve kaynak tahsisi süreçlerinde temel teşkil etmektedir.

Hedeflerin ilerleme durumu, stratejik önceliklerin etki büyüklüğü ve uygulama takvimine göre düzenli olarak izlenmekte; böylece risklerin azaltılması ve fırsatların maksimum seviyede değerlendirilmesi belirlenen zaman çerçevesinde sağlanmaktadır.

Mevcut dönemde, iklimle ilgili risklerin Grup'un finansal varlık ve yükümlülüklerinin defter değerlerinde maddi bir düzeltme gerektirecek doğrudan bir etkisi bulunmamaktadır.

	GSD Yatırım Bankası	GSD Faktoring	GSD Varlık Yönetim	GSD Shipping	GSD Denizcilik
Risk 1-Likidite riski	√	√	√	-	-
Risk 2-Kredi riski	√	√	√	-	-
Risk 3-Akut riski	-	-	-	√	√
Risk 4-Sera Gazı Emisyonları	-	-	-	√	√
Fırsat 1-Düşük Karbon Ekonomisine Geçiş	-	-	√	-	-
Fırsat 2-Enerji Verimli Filo Avantajı	-	-	-	√	√

Risk 1: Likidite Riski

Riskin Kategorisi	Ekonomik & Yönetişim Riski					
Riskin Tanımı	Likidite riski, İklim Kanunu kapsamında getirilebilecek karbon fiyatlandırma mekanizmaları veya yeşil finansman kriterleri gibi düzenlemeler sonucunda işletmelerin nakit akışında dengesizlik oluşması ve bu nedenle nakit çıkışlarını tam olarak ve zamanında karşılayacak düzeyde nakit mevcuduna veya nakit girişine sahip olmaması durumunu ifade eder.					
	İklim Kanunu’nun yürürlüğe girmesiyle birlikte, karbon emisyonlarına yönelik vergilendirme veya kota uygulamaları, yeşil dönüşüm yatırımları için zorunlu harcamalar ve kredi tahsis kriterlerinde sürdürülebilirlik göstergelerinin önceliklendirilmesi gibi unsurlar işletmenin likidite yapısını etkileyebilir. Bu çerçevede, likidite riski, GSD Finans’ın varlık pozisyonlarını piyasa koşulları nedeniyle kolayca nakde çevirememesi veya iklimle bağlantılı düzenlemeler sonucu nakit giriş-çıkışlarındaki düzensizliklerden kaynaklanabilir.					
	Bazı ürünlerdeki sığ piyasa yapısı ve piyasalarda oluşan engeller nedeniyle Şirketlerin pozisyonlarını uygun bir fiyatla, yeterli tutarlarda, hızlı ve zamanında kapatamaması veya pozisyonlardan çıkamaması durumunda zarar ihtimali oluşabilir.					
	Nakit giriş ve çıkışlarındaki düzensizlikler ve vadeye bağlı nakit akımı uyumsuzlukları nedeniyle fonlama yükümlülüğünü makul bir maliyet ile potansiyel olarak yerine getirememe durumu oluşabilir. Likidite riski, kısa vadeli borçlanma maliyetlerini artırabileceği gibi itibar kaybına da yol açabilir.					
Risk Puanı	Etki: 4		Olasılık: 2		Öngörülebilirlik: 3	
	24					
Dirençlilik	Senaryolar	Durum Tanımı	Operasyonel Durum	Uygulanan/Planlanan Mitigasyon	Dirençlilik Düzeyi	Sonuç
	İyi RCP 2.6	Piyasa likiditesi yüksek, nakit yönetimi istikrarlı, kısa vadeli yükümlülükler rahatlıkla karşılanmaktadır.	Operasyonel süreçlerde aksama yaşanmamakta, kredi talepleri karşılanabilmektedir. Kredi alma ve borç verme faaliyetleri dengeli sürmektedir.	- Günlük likidite raporlaması - Kısa vadeli enstrümanlarla likidite korunması - Risksiz pozisyonlar tercih edilmesi	Çok Yüksek	Nakit pozisyonu güçlü olup, operasyonel ve stratejik süreçler güvenle yürütülmekte, risk seviyesi minimum düzeydedir.
	Normal RCP 4.5	Kısa dönemli piyasa dalgalanmaları ve dönemsel nakit darlığı yaşanmakta; ancak kaynaklar yeterli seviyede tutulmaktadır.	Bazı kısa vadeli yükümlülükler önceliklendirilmekte operasyonel faaliyetlerde kısmi daralma gözlemlenmektedir.	- Nakit ihtiyacına göre günlük pozisyon planlaması - Kredi limitlerinin geçici olarak daraltılması - Dönemsel finansman alternatiflerinin değerlendirilmesi	Yüksek	Risk sınırlı düzeyde hissedilmekte; mevcut nakit rezervleri ile likidite sıkışıklığı büyük ölçüde yönetilebilmektedir.
	Kötü RCP 8.5	Piyasa likiditesi kurumu etkileyecek düzeyde bozulmuş, kısa vadeli yükümlülükler karşılanamamaktadır. Dış kaynak erişimi zayıflamıştır.	Tahsilatlarda gecikmeler görülmekte, ödemelerde güçlükler, kredi tıkanmaları ve faaliyetlerde ciddi yavaşlama yaşanmaktadır.	- Acil likidite destek planları yapılması (takipteki kredilerin tahsilatını hızlandırmak, yeni borçlanma yolları aranması, varlık satışı) - Sermaye artışı	Orta - Düşük	Likidite krizi nedeniyle operasyonel performans zayıflamış; ancak alınan tedbirlerle temel faaliyetlerin devamı sağlanmaya çalışılmaktadır.

	KISA (0-1 YIL)	ORTA (1-3 YIL)	UZUN (3+ YIL)
Riskin Etkileri	Likidite yetersizliği, yeni fon oluşturma kabiliyetinin azalması, yükümlülüklerin yinelenmesinde başarısız olunması ve fonların öngörülmeyecek şekilde çekilmesine yol açabilir. Günlük ödemelerin aksamasına, operasyonel giderlerin karşılanamamasına ve borç ödeme performansında düşüşe neden olabilir.	Devam eden likidite stresi, kredi verme kapasitesinin daralmasına, yatırım planlarının ertelenmesine ve müşteri güveninde azalmaya yol açabilir.	Kalıcı likidite sorunu, finansal sürdürülebilirliği tehdit edebilir, sermaye yapısını zayıflatarak dış finansman erişimini ciddi şekilde sınırlayabilir. Yasal sonuçlar doğurabilir.
Mevcut Aksiyon Planları	Likidite riskine karşı etkin bir şekilde hazırlıklı olabilmek amacıyla nakit yönetimi stratejileri belirlenmiştir. Kısa vadeli yükümlülükleri karşılayacak şekilde likidite tamponları oluşturulmakta; günlük ve haftalık bazda nakit akış analizleriyle potansiyel darboğazlar önceden belirlenmektedir. Kısa sürede nakde çevrilebilir varlıkların portföyde tutulmasına dikkat edilmekte, yüksek riskli pozisyonlardan kaçınılmaktadır.		
Sorumlu Birim	Hazine ve Fon Yönetimi, Pazarlama Grubu ve Risk Yönetimi Departmanları		
İlave Aksiyon Planları	Likidite yönetimini daha da güçlendirmek adına erken uyarı aracı geliştirilmesi planlanmaktadır. Bu sistem ile nakit dengesindeki sapmalar anlık olarak izlenecek, belirli eşiklerin aşılması durumunda sistem otomatik bildirim gönderecektir. Ayrıca, stres testi senaryoları genişletilerek ani fon ihtiyacı durumlarında kullanılacak senaryo bazlı eylem planları oluşturulacaktır.		
Takip Metrikleri	- Günlük Net Nakit Pozisyonu - Likidite Karşılama Oranı (LCR) - Stres Testi ve Senaryo Analizleri		
Finansal Etkisi	Belirlediğimiz riskler için etki analizleri gerçekleştirdik. Bu analizde, ilgili riskin GSD Grubu'nun finansal performansı üzerindeki potansiyel etkisini değerlendirdik. Yapılan çalışmalar sonucunda, finansal etkinin belirlediğimiz önemlilik eşiğinin altında kaldığını tespit ettik. Ancak, bu riskin ilişkin unsurlar izlenmeye devam edilecek ve gelecekteki olası etkilerine karşı düzenli olarak gözden geçirilecektir.		
Ek Açıklamalar	Likidite riski, özellikle finansal hizmetler segmentinde fonlama ve nakit yönetimi süreçleriyle ilişkilidir. FMEA metoduna göre olasılık düzeyi “2” (düşük-orta) olarak değerlendirilmiş olup, bu durum riskin düzenli olarak izlendiğini ve olası piyasa dalgalanmalarına karşı etkin kontrol mekanizmalarının bulunduğunu göstermektedir. Kısa vadede (0–1 yıl) likidite sıkışıklığı olasılığı düşük, orta vadede (1–3 yıl) ekonomik dalgalanmalara bağlı olarak artış gösterebilir, uzun vadede (3 yıl ve üzeri) ise küresel regülasyonlara bağlı olarak fonlama maliyetlerinde yükselme riski bulunmaktadır. Senaryo analizlerine göre olası finansal etkiler tüm senaryolarda önemlilik eşiğinin altında kalmıştır. Bu finansal etki tutarları, likidite yönetim stratejileri ve kredi portföy performansına göre değişkenlik gösterebilir. Etki yönü negatiftir; zira nakit akışındaki düzensizlikler kısa vadeli borçlanma maliyetlerini artırarak Grup'un finansal esnekliğini azaltabilir. Risk değerlendirmesi FMEA tabanlı olasılık–etki–öngörülebilirlik matrisiyle gerçekleştirilmiş ve farklı piyasa koşullarına göre dayanıklılık düzeyleri senaryo analizleriyle belirlenmiştir. Likidite riski göstergeleri, her ay Risk Yönetim Bölümü tarafından raporlanmakta ve APKO toplantılarında değerlendirilmektedir; kritik seviyeye ulaşan göstergeler Yönetim Kurulu karar döngüsüne dâhil edilerek gerekli aksiyon planlarıyla entegre edilmektedir.		

Risk 2: Kredi Riski

Riskin Kategorisi	Ekonomik & Yönetişim Riski					
Riskin Tanımı	İklim Kanunu'na tabi müşterilere sunulan kredilerin geri ödenmemesi, finansal yapıyı çeşitli açılardan olumsuz etkileyebilecek önemli bir risktir. Geri ödenmeyen krediler, sermaye yeterliliğini zayıflatarak mali dayanıklılığı azaltabilir. Tahsil edilemeyen alacaklar, nakit akışını olumsuz yönde etkileyerek likidite sıkıntılarına neden olabilir. Bu durum aynı zamanda GSD Finans nezdinde güvenilirlik algısını zedeler; yüksek batık kredi oranları, firmaların piyasadaki itibarını düşürebilir. Sonuç olarak, artan kredi riski, yeni kredi verme kapasitesini sınırlayarak genel faaliyet etkinliğini azaltabilir. Kredi riski, borçluların yükümlülüklerini zamanında yerine getirememesi durumunda ortaya çıkan finansal risktir. Özellikle iklim değişikliğiyle ilgili düzenlemelere tabi sektörlerde faaliyet gösteren müşterilere sağlanan kredilerde bu risk daha belirgin hale gelmektedir. Türkiye'nin Yeşil Mutabakat Eylem Planı, AB Uyumlu Sınırdı Karbon Düzenleme Mekanizması (SKDM), Emisyon Ticaret Sistemi (ETS) ve hazırlanmakta olan İklim Kanunu gibi mevzuatlar çerçevesinde; enerji, ulaştırma, sanayi ve tarım gibi karbon yoğun sektörlerde faaliyet gösteren firmaların finansal yükümlülükleri artmakta, rekabet güçleri zayıflamakta ve uyum maliyetleri yükselmektedir. Bu durum, bu sektörlerdeki firmaların kredi geri ödeme performanslarını doğrudan etkileyerek batık kredi riskini artırmaktadır.					
Risk Puanı	Etki: 4		Olasılık: 3		Öngörülebilirlik: 2	
	24					
Dirençlilik	Senaryolar	Durum Tanımı	Operasyonel Durum	Uygulanan/Planlanan Mitigasyon	Dirençlilik Düzeyi	Sonuç
	İyi RCP 2.6	Kredi geri ödeme oranları yüksek, gecikme riski düşüktür. Batık kredi oranı sektör ortalamasının altındadır.	Kredi verme süreçleri sorunsuz işler, yeni kredi başvurularında artış vardır.	- Kredi portföyünü ve teminat yapısının düzenli analizi ve kredibilite ölçümlemesi - Risk rasyoları ile erken uyarı göstergelerini aktif takibi - Derecelendirme sistemiyle risk profillerinin güncellenmesi	Çok Yüksek	Hem operasyonel hem finansal yönden uyum sağlanmış; güçlü tahsilat ve analiz yapısıyla yüksek direnç düzeyi korunmaktadır.
	Normal RCP 4.5	Gecikmeli ödemeler artış eğiliminde; bazı sektörlerle yönelik risk yoğunlaşması gözlemlenmektedir.	Yeni kredi onayları daha temkinli şekilde yapılarak riskli müşterilerden teminat artırımı istenmektedir.	- Temerrüt olasılığı yüksek segmentleri yakından izlemek - Gerekli durumlarda yapılandırmaya gitmek - Riskli sektörlerle limit uygulamak ve teminat kalitesinin yükseltilmesini sağlamak	Yüksek	Proaktif önlemler sayesinde sistem çalışmaya devam etmekte; riskli müşteriler ve sektörler yakından izlenmektedir.
	Kötü RCP 8.5	Batık kredi oranı hızla artmış; bazı müşteri segmentlerinde toplu temerrütler yaşanmaktadır.	Kredi tahsisi durdurulmuş, yeni müşteri/portföy edinimi durdurulmuş, düzenleyici otoritelerin denetimleri artmıştır.	- Sorunlu krediler için yasal takip süreçlerini başlatmak, hukuk bürolarının desteğini arttırmak - Sermaye artışı yapmak - Sermaye yeterlilik oranını desteklemek amacıyla diğer riskleri azaltarak denge sağlamak - Tahsilatlarda iskonto oranının artırılması	Orta - Düşük	Kriz yönetimi ve acil önlemlerle direnç korunmaya çalışılmakta; ancak sürdürülebilir kredi faaliyetleri ciddi oranda zarar görmektedir.

Riskin Etkileri	KISA (0-1 YIL)	ORTA (1-3 YIL)	UZUN (3+ YIL)
	Geri ödenmeyen krediler, tahsil edilemeyen alacaklar, tahsil hızının yavaşlaması likidite yapısını olumsuz etkileyerek kısa vadede nakit akışında sorunlara yol açabilir. Faiz gelirlerindeki azalma ve karşılık oranlarındaki artış kârlılığı düşürürken, tahsilat ve yeniden yapılandırma süreçleri nedeniyle operasyonel yük artar.	Artan batık kredi oranları, GSD Finans'ın risk karşılıklarını artırma zorunluluğu doğurarak öz kaynak yapısını zayıflatabilir. Bu süreçte kredi verme kapasitesini düşürebilir, portföy ihale alım gücünü azaltabilir ve kredi hacminde daralma yaşanabilir. Ayrıca, takipteki alacak oranlarının yükselmesi, düzenleyici kurumlar nezdinde denetim baskısını ve yatırım riskini artırabilir.	Sorunlu kredi riskinin kalıcı hale gelmesi, Grup'un itibarını zedeleyerek müşteri güveninde azalmaya yol açabilir. Sürekli yüksek batık kredi oranları, sermaye piyasasındaki değerini düşürebilir. Sektördeki rekabet gücünü zayıflatabilir. Stratejik esnekliğini kaybederek yeni ürün geliştirme ve uzun vadeli yatırımlar konusunda geri planda kalabilir.
	İklim düzenlemelerine tabi sektörlerde faaliyet gösteren firmaların kısa sürede uyum sağlayamaması, nakit akışlarında bozulmaya neden olabilir ve kısa vadede kredi geri ödeme oranlarında düşüşe yol açabilir.	Orta vadede İklim Kanunu'nun yürürlüğe girmesi ve AB kaynaklı çevresel mevzuatların etkilerinin yoğunlaşması ile birlikte, karbon yoğun sektörlerin finansal kırılganlığı artabilir; bu da sektörel risk yoğunlaşmasına ve kredi portföyünün yeniden yapılandırılma ihtiyacına yol açabilir.	Uzun vadede, sürdürülebilir finansmana erişemeyen veya iklim stratejilerini entegre edemeyen firmaların elenmesiyle birlikte, kredi portföylerinde yapısal değişim gerekebilir. Uyum sağlamayan müşteriler sistematik risk haline gelebilir. Ayrıca, finansal kurumlar çevresel riski daha yüksek olan sektörleri dışladıkça, kredi politikaları da tamamen değişebilir.
Mevcut Aksiyon Planları	Kredi riskini proaktif şekilde yönetebilmek amacıyla kredi portföyünün düzenli olarak izlenmesi sağlanmaktadır. Müşteri bazlı geri ödeme performansları, temerrüt geçişleri ve sektörel risk yoğunlukları periyodik olarak analiz edilerek olası bozulmalara karşı erken uyarı sistemleri devreye alınmaktadır.		
	Bu kapsamda, finansal raporlar ve nakit akışı göstergeleri dikkate alınarak borçlu firmaların risk profilleri güncellenmekte, gerektiğinde teminat koşulları revize edilmekte veya yapılandırma önerileri geliştirilmektedir. Ayrıca, iç denetim ve risk yönetimi ekipleri aracılığıyla tahsilat süreçlerine ilişkin kontroller sıklaştırılarak potansiyel sorunlar operasyonel aksama yaratmadan önce tespit edilmeye çalışılmaktadır.		
Sorumlu Birim	Kredi Tahsis, Kredi İzleme, Risk Yönetimi ve Finans Departmanları		
İlave Aksiyon Planları	Kredi riskini daha sistematik bir yapıya oturtmak amacıyla erken uyarı sistemi, stres testleri ve metodoloji geliştirilmesi planlanmaktadır. Bu sistem sayesinde ödeme gecikmeleri, sektörel şoklar veya likidite riskleri önceden tahmin edilebilecek ve otomatik risk sınıflandırmaları oluşturulacaktır. Ayrıca, yüksek riskli krediler için özel izleme listeleri hazırlanacak, bu gruplara özel teminat yapıları ve ödeme planları yeniden şekillendirilecektir.		
Takip Metrikleri	- Takipteki Krediler Oranı (NPL Ratio) - Gecikme Süresi Aşımı Sayısı - Geri Tahsilat Başarı Oranı - Stres testi ve senaryo analizi sayısı		
Finansal Etkisi	Belirlediğimiz riskler için etki analizleri gerçekleştirdik. Bu analizde, ilgili riskin GSD Grubu'nun finansal performansı üzerindeki potansiyel etkisini değerlendirdik. Yapılan çalışmalar sonucunda, finansal etkinin belirlediğimiz önemlilik eşiğinin altında kaldığını tespit ettik. Ancak, bu riskin ilişkin unsurlar izlenmeye devam edilecek ve gelecekteki olası etkilerine karşı düzenli olarak gözden geçirilecektir.		
Ek Açıklamalar	Kredi riski için. FMEA metodolojisine göre riskin olasılığı "3" (orta) düzeyinde belirlenmiş olup, bu skor iklim regülasyonlarının devreye girmesiyle sektör bazlı riskin artabileceğini ancak GSD Yatırım Bankası ve GSD Faktoring'in portföy çeşitlendirmesi sayesinde kontrol altında tutulabileceğini göstermektedir. Kısa vadede (0–1 yıl) sınırlı kredi temerrüt riski, orta vadede (1–3 yıl) karbon yoğun sektörlerde ödeme performanslarında bozulma, uzun vadede (3 yıl ve üzeri) ise portföyün yapısal olarak yeniden düzenlenmesi ihtiyacı öngörülmektedir. Senaryo analizlerine göre olası finansal etkiler tüm senaryolarda önemlilik eşiğinin altında kalmıştır. Bu finansal etki tutarları, batık kredi oranı ve sektörel risk yoğunluğu ile doğrudan ilişkilidir. Etki yönü negatiftir; zira kredi temerrütlerinin artması sermaye yeterlilik oranını düşürerek finansman maliyetlerini yükseltebilir ve yeni kredi tahsis kapasitesini daraltabilir. Risk değerlendirmesi, kredi geri ödeme performansları, NPL oranları ve tahsilat geçmiş verileri dikkate alınarak yapılmış; iç denetim birimi tarafından yürütülen stres testleriyle desteklenmiştir. Kredi riski analizleri, Risk İzleme Komitesi ve Risk Yönetim Bölümü tarafından her ay gözden geçirilmekte; tahsilat performans raporları Yönetim Kurulu karar süreçlerine girdi sağlamakta ve finansal dayanıklılık raporları sürdürülebilirlik stratejisine ve sermaye planlamasına doğrudan entegre edilmektedir..		

Risk 3: Akut Fiziksel Risk

Riskin Kategorisi	İklim Değişikliği Kaynaklı Fiziksel Riskler					
Riskin Tanımı	Şiddetli fırtınalar, kasırgalar, aşırı dalga boyları ve yoğun yağış gibi akut fiziksel riskler, GSD Holding'in denizcilik faaliyetlerinde operasyonel ve finansal kırılganlık yaratabilir. İklim değişikliğinin şiddetlenen etkileriyle birlikte, gemilerde yapısal hasar oluşmasına, bakım ve onarım maliyetlerinin yükselmesine, kiralama imkânlarının daralmasına ve sonuç olarak finansal performansın olumsuz yönde etkilenmesine neden olabilir.					
Risk Puanı	Etki: 5		Olasılık: 1		Öngörülebilirlik: 5	
	25					
Dirençlilik	Senaryolar	Durum Tanımı	Operasyonel Durum	Uygulanan/Planlanan Mitigasyon	Dirençlilik Düzeyi	Sonuç
	İyi RCP 2.6 (Düşük Emisyon) – 0,24 m Deniz Seviyesi, +1.5 °C	Deniz seviyesi artışı sınırlı kalmış, akut riskler düşük yoğunlukta seyretmektedir.	Filo operasyonlarında ciddi kesinti yaşanmamakta, kiralama kontratları istikrarlı şekilde sürmektedir.	Düzenli bakım ve sigorta kontrolleri yapılmakta, acil durum planları güncel tutulmaktadır.	Yüksek	Operasyonel süreklilik korunur, kira gelirleri ve filo değerinde kayda değer risk oluşmaz.
	Normal RCP 4.5 (Orta Emisyon) – 0,26 m Deniz Seviyesi, +2.5 °C	Deniz seviyesi artışı hızlanmış, fırtına kabarmaları ve taşkın olayları daha sık görülmektedir.	Sigorta maliyetlerinde artış yaşanmaktadır. Kiralama kontratlarında daha yüksek risk primi talep edilmektedir.	Sigorta poliçeleri genişletilmekte, yüksek riskli bölgelerden uzak durulmakta, kiracılarla risk paylaşımı esasına dayalı sözleşme maddeleri geliştirilmektedir.	Orta	Operasyonel riskler artar, kontrat gelirlerinde dalgalanmalar görülür, filo değerinde orta seviyede baskı oluşur.
	Kötü RCP 6.0 (Yüksek Emisyon) – 0,30 m Deniz Seviyesi, +2.7 °C	Deniz seviyesi yükselmesi ve şiddetli hava olayları kritik düzeye ulaşmış, liman bölgeleri ve rotalar daha sık kesintiye uğramaktadır.	Kiralama kontratları daralır, su seviyesinin yükselmesiyle bazı limanlar etkilenecek ve bu durum ticarete olumsuz olarak yansır, sigorta primleri ciddi oranda artar. Filo değerinde düşüş ve uzun vadeli kira kontratlarında zorluklar yaşanır.	Şiddetli hava olayları ve deniz seviyesi yükselmesi kaynaklı fiziksel hasar ve operasyonel kesinti risklerine karşı sigorta teminatlarının gözden geçirilmesi, gerekli durumlarda teminat limitlerinin ve kapsamının artırılması; ayrıca sefer öncesi meteorolojik risk değerlendirmesi yapılarak yüksek riskli hava koşullarında rota ve sefer planlarının değiştirilmesi planlanmaktadır.	Düşük	Gelirlerde dalgalanma, filo değerinde kayıp ve finansal performansın zayıflaması söz konusudur. Stratejik dönüşüm zorunluluk haline gelir.

Riskin Etkileri	KISA (0-1 YIL)	ORTA (1-3 YIL)	UZUN (3+ YIL)
	Şiddetli fırtına ve dalga kabarmaları nedeniyle yaşanan sefer iptalleri ya da gecikmeler, kira kontratları kapsamında doğrudan ek maliyet getirmese de riskler sigorta primlerinde artışa yol açabilir ve yeni kiralama sözleşmelerinde risk primlerinin yükselmesine neden olabilir.	Artan iklim kaynaklı riskler, bazı rotaların daha riskli görülmesine ve bu bölgelerde faaliyet gösteren gemilere olan talebin azalmasına yol açabilir. Bu durum, yeni kiralama kontratlarının daha düşük fiyatlarla yapılmasına veya sürelerinin kısalmasına neden olabilir. Ayrıca sigorta maliyetlerindeki yükseliş, filo yönetim giderlerini artırabilir.	Denizcilikte iklim kaynaklı fiziksel risklerin sıklaşması, gemilerin piyasa değerini düşürebilir ve varlıkların cazibesini azaltabilir. Bazı bölgelerde faaliyetlerin sürdürülemez hale gelmesi, gemilerin yeniden konumlandırılması ihtiyacını doğurabilir. Bu koşullar, uzun vadeli kiralama gelirlerinin düşmesine ve yatırım geri dönüşlerinin zayıflamasına neden olabilir.
	Mevcut Aksiyon Planları	Doğal afetlere karşı dayanıklılığı artırmak amacıyla filo operasyonlarına yönelik riskler için sigorta poliçeleri güncellenmiş, kritik operasyon süreçlerinde sözleşmesel yükümlülükler güvence altına alınmıştır.	
	Sorumlu Birim	Operasyon ve Kiralama Departmanı	
	İlave Aksiyon Planları	Filodaki modern ve yeni gemilerin sayılarının artırılması olumsuz çevresel etkilere karşı daha dayanıklı bir filoya sahip olmasını sağlayacaktır. Bu risklerin azaltılması için afet risk analizlerinin periyodik olarak güncellenmesi hedeflenmektedir.	
Finansal Etkisi	Takip Metrikleri	• Afet senaryosu tatbikat sayısı • Kiralama sözleşmelerinde afet riskiyle ilgili ek madde sayısı • Sigorta prim değişim oranı • Afet kaynaklı kira kontratı fesh veya revizyon sayısı	
	Finansal Etkisi	Akut fiziksel risklerden kaynaklanabilecek afetlerin senaryolaştırılması ve etkilerinin değerlendirilmesi için IPCC rehberliğinde hazırlanan RCP 2.6, RCP 4.5 ve RCP 6.0 senaryolarından faydalanılmıştır. Finansal etki değerlendirmesi için gemi kira gelirleri, sigorta primlerindeki artışlar, sözleşme iptalleri veya revizyonları, filo değerindeki değişimler ve operasyonel kesinti süreleri gibi çeşitli parametrelerin ele alınması gerekliliği mevcuttur. Ancak bu yıl yapılan analizlerde, söz konusu verilerin belirsizlik taşıması ve senaryolara göre geniş bir değişkenlik göstermesi nedeniyle finansal etkinin sayısal hesaplaması yapılmamıştır. Bu doğrultuda, TSRS 1 Madde 38 ve TSRS 2 Madde 19 hükümlerine uygun olarak, söz konusu etkilerin ayrı ayrı belirlenememesi ve ölçüm belirsizliği düzeyinin çok yüksek olması sebebiyle nicel bilgi sunulamamaktadır.	
	Ek Açıklamalar	Akut fiziksel risk, özellikle GSD Shipping ve GSD Denizcilik filosundaki gemilerin güvenliği, sefer sürekliliği ve sigorta maliyetleri üzerinde doğrudan etkilidir. FMEA metoduna göre olasılık “1” (düşük) olarak değerlendirilmiş olmakla birlikte, IPCC'nin RCP 4.5 ve RCP 6.0 senaryolarına göre orta ve uzun vadede fırtına sıklığı ile yoğunluğunun artması beklenmekte, bu da gelecekte olasılık skorunun yükselme potansiyeline işaret etmektedir. Kısa vadede (0–1 yıl) risk düşük düzeyde seyrederken, orta vadede (1–3 yıl) artan deniz seviyesi ve dalga boyları sigorta maliyetlerinde yükselişe neden olabilir; uzun vadede (3 yıl ve üzeri) ise bazı rotalarda operasyonel sürdürülebilirlik riski oluşması olasıdır. RCP senaryolarına dayalı analizlerde finansal etkiler, sigorta primlerindeki artışlar, kiralama kontratlarına yansıtılan risk primleri ve filo değer düşüşleri üzerinden değerlendirilmiştir. Ancak 2025 dönemi itibarıyla veri belirsizliği nedeniyle sayısal tahmin yapılmamıştır. Etki yönü negatiftir; artan afet riski, operasyonel kesintiler ve sigorta maliyetlerindeki yükseliş finansal performans üzerinde baskı yaratabilir, ayrıca gemi değer düşüklüğü ve kira gelirlerinde azalma riski de bulunmaktadır. Risk değerlendirmesi, IPCC'nin RCP 2.6, 4.5 ve 6.0 senaryolarına dayanılarak yapılmış; deniz seviyesi değişimi, afet sıklığı, operasyon kesintileri ve sigorta maliyetleri dikkate alınmıştır. Ayrıca TCFD metodolojisine uygun biçimde kısa, orta ve uzun vadeli senaryo karşılaştırmaları gerçekleştirilmiştir. Yeni gemi yatırımlarında ise enerji verimliliği kriteri dikkate alınmaktadır.	

Risk 4: Sera Gazı Emisyonları

Riskin Kategorisi	Geçiş Riski					
Riskin Tanımı	Denizcilik sektörünün Emisyon Ticaret Sistemi (ETS)'ne ve FuelEU Maritime regülasyonuna tabi olması nedeniyle, denizcilik operasyonlarında oluşan sera gazı emisyonlarına bağlı mali yüklerin artma riski bulunmaktadır. Operasyonlar kapsamında riskin gerçekleşmesine neden olabilecek durumlar arasında; kiracılarla yapılan sözleşmelerde EU ETS maddesi olmaması, kiracının ortadan kaybolması, kiralanan geminin liman içerisinde arıza yapması/sefere devam edememesi ya da dönüş seferinde kiracı bulunamaması durumunda ödenecek bedelin GSD Holding bünyesindeki denizcilik şirketleri tarafınca üstelenilme riski bulunmaktadır.					
Risk Puanı	Etki: 2		Olasılık: 2		Öngörülebilirlik: 5	
	20					
Dirençlilik	Senaryolar	Durum Tanımı	Operasyonel Durum	Uygulanan/Planlanan Mitigasyon	Dirençlilik Düzeyi	Sonuç
	İyi RCP 2.6	Karbon fiyatlarının öngörülerin altında kalması.	Düşük karbon bedelleri nedeniyle operasyonel ek maliyet oluşmamaktadır.	- Karbon piyasalarının takibi, - Enerji Verimliliği Tasarım İndeksi (EEDI) yatırımlarının sürdürülmesi, - Offset mekanizmalarının hazırda tutulması.	Yüksek	Risk kontrol altında. Operasyonlar üzerinde etkisi sınırlıdır; yatırım kapasitesi korunabilir.
	Normal RCP 4.5	Karbon fiyatların öngörülen ortalamalarda seyretmesi.	Belirsizlikler azalmış, risk öngörülebilir ve yönetilebilir durumdadır.	- Alternatif yakıt tüketimine geçiş için fizibilite çalışmaları - Statükonun devam ettirilmesi.	Yüksek	Mevzuat takibiyle risk yönetilebilir düzeyde kalmakta, operasyonel süreklilik sağlanmaktadır.
	Kötü RCP 8.5	Karbon fiyatlarının tahminlerin üzerine çıkması.	Artan maliyetler nedeniyle operasyonel önceliklerin yeniden şekillenmesi gerekebilir.	- Filo küçülmesi, - Dış kaynaklı offset uygulamaları, karbon kredisi alımı.	Orta	Karbon maliyetleri operasyonları doğrudan etkileyebilir. Agresif azaltım planları ve hızlı aksiyonlar gerektirir.

	KISA (0-1 YIL)	ORTA (1-3 YIL)	UZUN (3+ YIL)
Riskin Etkileri	Geçiş hükümlerine ilişkin belirsizlikler ve süreçlerin netleşmemesi karbon vergisi uygulamaları açısından operasyonel belirsizlikler yaratabilir.	Ücretsiz tahsisatların kademeli azaltılmasıyla birlikte, tahsisat miktarlarının operasyonel emisyonlarla orantılı ilerlememesi durumunda gereksiz maliyetler oluşabilir.	Ücretsiz tahsisatların tamamen kaldırılması durumunda oluşabilecek mali yük, operasyonel maliyetleri artırarak faaliyetlerin sürdürülebilirliğini tehdit edebilir.
Mevcut Aksiyon Planları	Mevcut filoya ait sera gazı emisyonlarının takibini ve doğrulaması düzenli olarak gerçekleştirilmektedir. Alternatif yakıt teknolojilerine yönelik fizibilite çalışmaları sürdürülmekte olup, uygun çözümler değerlendirilmektedir. Ayrıca, EU ETS ve FuelEU Maritime kapsamındaki yükümlülüklerin zamanında ve eksiksiz şekilde yerine getirilmesine yönelik süreçler yapılandırılmış durumdadır.		
Sorumlu Birim	Operasyon ve Kiralama Departmanı		
İlave Aksiyon Planları	Verimlilik performansı düşük ve ekonomik ömrünü tamamlamış gemilerin, EEDI ve EEXI kriterlerine uygun yeni gemilerle değiştirilmesi yönünde planlamalar yapılmaktadır. Aynı zamanda, emisyonların dengelemesi amacıyla karbon azaltım projelerine yönelik iş birliklerinin geliştirilmesi ve bu projelerin operasyon süreçlerine entegre edilmesi hedeflenmektedir.		
Takip Metrikleri	- EU ETS kapsamında karbon izinleri (€/ton CO₂) - Toplam filo bazlı emisyon (tCO₂)		
Finansal Etkisi	Belirlediğimiz riskler için etki analizleri gerçekleştirdik. Bu analizde, ilgili riskin GSD Grubu'nun finansal performansı üzerindeki potansiyel etkisini değerlendirdik. Yapılan çalışmalar sonucunda, finansal etkinin belirlediğimiz önemlilik eşiğinin altında kaldığını tespit ettik. Ancak, bu riskin ilişkin unsurlar izlenmeye devam edilecek ve gelecekteki olası etkilerine karşı düzenli olarak gözden geçirilecektir.		
Ek Açıklamalar	Kiracının sorumluluğunda olan yakıt tüketimlerinde, kiracının seferi tamamlamadan sözleşmeden çekilmesi veya iflas etmesi durumunda emisyon yükümlülüğü GSD Holding'in denizcilik sektöründeki şirketlerine geçmekte; bu durum operasyonel karbon maliyetlerinde doğrudan artışa yol açmaktadır. FMEA analizine göre olasılık "2" (düşük-orta) olarak değerlendirilmiş olup, bu skor operasyonel süreçlerin büyük ölçüde kiracılara devredilmiş olmasından kaynaklanmaktadır. Ancak AB ETS kapsamının 2026 itibarıyla genişlemesiyle birlikte olasılığın orta vadede artması beklenmektedir. Kısa vadede (0–1 yıl) emisyon kaynaklı maliyetlerin sınırlı kalacağı, orta vadede (1–3 yıl) ücretsiz tahsisatların azalmasıyla maliyetlerin yükselebileceği, uzun vadede (3 yıl ve üzeri) ise karbon fiyatlarındaki artışın GSD Holding'in denizcilik sektöründeki şirketlerinin operasyonel bütçesi üzerinde ciddi yük oluşturabileceği öngörülmektedir. Senaryo analizlerine göre olası finansal etkiler tüm senaryolarda önemlilik eşiğinin altında kalmıştır. Bu finansal etki tutarları, serbest piyasadaki karbon birim fiyatı ile operasyonel kontrolün GSD Holding'in denizcilik sektöründeki şirketlerine geçtiği durumların sıklığına göre belirlenmiştir. Etki yönü negatiftir; karbon fiyatlarının yükselmesi operasyonel maliyetleri artırmakta, filo gelirlerini azaltmakta ve finansal performans üzerinde baskı yaratmaktadır. Risk değerlendirmesi, EU ETS ve FuelEU Maritime kapsamındaki yıllık emisyon doğrulama verileri esas alınarak yapılmış, tüm hesaplamalar doğrulanmış ve piyasa karbon fiyatları üzerinden senaryolaştırılmıştır.		

Fırsat 1: Düşük Karbon Ekonomisine Geçiş Süreci

Fırsat Kategorisi	Geçiş Fırsatı					
Fırsat Tanımı	İklim Kanunu, EU ETS ve SKDM (Sınırdaki Karbon Düzenleme Mekanizması) gibi düzenleyici mekanizmaların devreye alınmasıyla birlikte, düşük karbon ekonomisine uyum sağlayamayan üretici firmalar finansal olarak zor durumda kalabilir. Bu durum, GSD Varlık Yönetim A.Ş. için problemli varlıkların devralınması ve tahsili süreçlerinde portföy büyüme fırsatı yaratabilir.					
Fırsat Puanı	Etki: 4		Olasılık: 2		Öngörülebilirlik: 4	
	32					
Direncillik	Senaryolar	Durum Tanımı	Operasyonel Durum	Uygulanan/Planlanan Mitigasyon	Dirençlilik Düzeyi	Sonuç
	İyi	Karbon maliyetleri ve uyum yükü nedeniyle çok sayıda firma batma noktasına gelir. Zincirleme iflaslar tetiklenir.	Tahsil edilemeyen yüksek hacimli borçlar piyasaya düşer. Varlık fiyatlamaları ciddi oranda geriler.	Sistemik krizden doğan baskıyı avantaja çevirerek büyük hacimli portföyler çok düşük bedelle devralınır. Likit varlıklar öncelikli değerlendirilir.	Yüksek	Agresif alım stratejileriyle büyük getiri potansiyeli yaratılır. Kriz, GSD Varlık Yönetim A.Ş için stratejik büyüme fırsatına dönüşür.
	Normal	Düzenlemelerin etkisiyle uyum sağlayamayan firmalarda ödeme krizleri artar. Orta ölçekli firmalar finansal açıdan zorlanır.	Piyasada teminatlı ama tahsilatı aksayan çok sayıda borç açığa çıkar. Varlık satışları ivme kazanır.	Pazarın sıkışmasından faydalanılarak problemli varlıklar düşük fiyatla toplanır. Yapılandırma sonrası varlık geri kazanımı hızlandırılır.	Yüksek	Piyasa daralırken GSD Varlık Yönetim A.Ş. portföyünü hızla büyütebilir. Karlı ve kontrollü bir genişleme fırsatı oluşur.
	Kötü	Regülasyonlara adapte olamayan firma sayısı sınırlı kalır. Piyasada tekil iflaslar yaşanır.	Piyasaya az sayıda problemli varlık girişi mevcuttur.	Yüksek teminatlı, nakit akışı güçlü firmaların borçları düşük bedelle devralınır. Hızlı yapılandırmalarla kısa vadede geri dönüş sağlanır.	Orta	Düşük riskle yüksek marjlı işlemler yapılabilir. Portföy seçici biçimde büyürken operasyonel yük minimumda kalır.

Etkileri	KISA (0-1 YIL)	ORTA (1-3 YIL)	UZUN (3+ YIL)
	Yeni regülasyonların getirdiği yükümlülöklere hazırlıksız yakalanan firmaların kredi notlarında düşüş yaşanabilir, problemli alacak potansiyeli artabilir.	ETS ve SKDM maliyetlerinin finansal yapıya etkisiyle, varlık satışları ve borç yapılandırma taleplerinde artış görölebilir. Bu durum varlık yönetimi portföyünü genişletme imkânı sunabilir.	Düşük karbon ekonomisine uyum sağlayamayan firmaların sistem dışına itilmesiyle, GSD Varlık Yönetim A.Ş. için düzenli getiri sağlayan stratejik varlık edinimleri mümkün hale gelebilir.
Mevcut Aksiyon Planları	Karbon vergisi uygulamalarından doğrudan etkilenecek sektörlerle yönelik gelişmeler, piyasa değerdendirmeleri ve regülasyon kaynaklı risk işaretleri düzenli olarak izlenmektedir. Fırsat doğurabilecek varlık hareketleri önceden tespit edilmeye çalışılmaktadır.		
Sorumlu Birim	GSD Varlık Yönetim A.Ş. Üst Yönetimi		
İlave Aksiyon Planları	Pazar koşullarına bağılı olarak agresif satın alma fırsatlarını değerdendirebilmek adına operasyonel analiz kapasitesinin artırılması.		
Takip Metrikleri	• Satın alınan problemli varlık hacmi (milyon TL/yıl) • Tahsilat oranı (% geri kazanım / toplam portföy)		
Finansal Etkisi	Belirlediğimiz fırsatlar için etki analizleri gerçekleştirdik. Yapılan analizler, ilgili fırsatın GSD Grubu'nun finansal performansı üzerindeki olası etkilerini ortaya koymayı amaçlamıştır. Analiz sonuçlarına göre, finansal etkilerin belirlenen önemlilik eşiğinin altında kaldığı belirlenmiştir. Ancak, sürdürölebilir performansın sürekliliğini sağlamak amacıyla bu fırsata ilişkin unsurlar düzenli olarak takip edilmekte ve olası gelişmelere karşı sistematik biçimde değerdendirilmektedir.		
Ek Açıklamalar	Yeni regülasyonların etkisiyle karbon yoğun sektörlerde faaliyet gösteren birçok firmanın finansal kırılganlığını artırmakta ve bu durum GSD Varlık Yönetim A.Ş. için önemli bir büyüme fırsatı yaratmaktadır. FMEA metoduna göre olasılık “2” (düşük-orta) düzeyinde değerdendirilmiş olsa da, karbon düzenlemelerinin tam uygulanmaya başlamasıyla birlikte uyum sağlayamayan firma sayısının artacağı ve olasılığın orta vadede yükseleceğı öngörülmektedir. Kısa vadede (0–1 yıl) etki sınırlı olmakla birlikte, orta vadede (1–3 yıl) finansal zorluk yaşayan firma sayısının artması beklenmekte; uzun vadede (3 yıl ve üzeri) ise yeşil finansman araçlarının yaygınlaşmasıyla sürdürölebilir portföy büyümesi potansiyeli güçlenmektedir. Senaryo analizinde tüm sektörler yerine, iklim düzenlemelerinden ve düşük karbon ekonomisine geçiş sürecinden görece daha fazla etkileneceği beklenen, finansal risk düzeyi yüksek sektörler esas alınmıştır. Bu kapsamda analiz; inşaat, tekstil sanayii, konfeksiyon sanayii, metal ana sanayii ve işlenmiş maden ürünleri sanayii, başka yerde sınıflandırılmamış imalat sanayii, enerji üreten ve enerji üretmeyen madenlerin çıkarılması, işlenmiş metal ürünleri sanayii (makina teçhizat hariç), madencilik ve taş ocakçılığı, kimya ve kimya ürünleri ile sentetik lif sanayii, kâğıt ham.ve kâğıt ürünleri basım sanayii, diğer metal dışı madenler sanayii, nükleer yakıt rafine ve petrol ürünleri ile kok kömür üretim sanayii, petrol rafineri ürünleri ve deniz taşımacılığı sektörlerini kapsamaktadır. Senaryo analizlerine göre olası finansal etkiler tüm senaryolarda önemlilik eşiğinin altında kalmıştır. Bu finansal getiriler, varlık devralma hacmi ve yeniden yapılandırma başarı oranına göre değışkenlik gösterebilmektedir. Etki yönü pozitifdir; zira düşük karbon ekonomisine geçiş süreci, GSD Varlık Yönetim A.Ş. için yeni finansal büyüme alanları ve yatırım fırsatları sunmaktadır. Fırsat, piyasa trendleri, sektör bazlı iflas oranları, karbon düzenlemeleri kapsamındaki firmaların kredi derecelendirme verileri ve regülasyon analizleri doğrultusunda değerdendirilmiş; senaryo analizleri TCFD metodolojisine uygun şekilde gerçekleştirilmiştir.		

Fırsat 2: Enerji Verimli Filo ile Operasyonel ve Çevresel Rekabet Avantajı

Fırsat Kategorisi	Geçiş Fırsatı					
Fırsat Tanımı	Düşük yaş ortalamasına sahip ve yakıt verimliliği yüksek, daha az su çekiminde daha fazla yük taşıyabilen gemilerden oluşan filo yapısı, çevresel etkilerin ve operasyonel maliyet baskılarının arttığı piyasa ortamında önemli bir avantaj sunmaktadır. Her limanda rahatlıkla bulunabilen konvansiyonel yakıt ile çalışan bu gemiler, yakıt ikmalinde operasyonel esneklik sağlarken; aynı zamanda enerji tasarrufu sağlayan sistemleri sayesinde birim taşıma başına düşen yakıt tüketimi ve emisyon seviyelerini azaltarak hem karbon maliyetlerinin düşürülmesine hem de fiziksel iklim değişikliği risklerinden etkilenme potansiyeline sahip coğrafi bölgelerdeki taşımacılık taleplerine daha etkin bir şekilde yanıt verilmesine olanak tanımaktadır.					
Fırsat Puanı	Etki: 4		Olasılık: 3		Öngörülebilirlik: 3	
Dirençlilik	36					
	Senaryolar	Durum Tanımı	Operasyonel Durum	Uygulanan/ Planlanan Mitigasyon	Dirençlilik Düzeyi	Sonuç
	İyi	Uluslararası karbon fiyatlandırma mekanizmaları yaygınlaşır. Taşımacılık sektöründe düşük karbon emisyonlu taşıma hizmetlerine yönelik talep hızla artar. Kiracılar, çevresel performansı yüksek gemileri tercih etmeye başlar.	Enerji verimli ve düşük yaş ortalamasına sahip gemilerden oluşan mevcut filo, geçiş sürecinde çevresel gereklilikleri karşılayan bir yapı sunduğu için ilave yatırım ihtiyacı doğmadan rekabetçi pozisyonunu güçlendirir.	Düşük emisyonlu taşımacılık kapasitesi, çevresel performansın öne çıkarıldığı pazarlama stratejilerinde aktif şekilde kullanılır.	Yüksek	Karbon fiyatlarına karşı maliyet baskısı azaltılır, çevre odaklı taşıma taleplerine erişim artar. Gelir tabanı büyür, yeşil taşıma alanında sektör içinde farklılaşma sağlanır.
	Normal	Uluslararası karbon fiyatlandırma mekanizmaları kademeli şekilde uygulanır. Karbon regülasyonları zamana yayılır ancak kiracılar çevresel performansı giderek daha fazla dikkate almaya başlar.	Mevcut filo yapısı sayesinde regülasyonlara uyum sağlamak için ek yatırım ihtiyacı oluşmaz. Ancak rekabetin artmasıyla birlikte verimlilik ve şeffaflık daha kritik hale gelir. Operasyonel olarak avantaj sürmektedir ancak pazar baskısı yüksektir.	Gemilerin enerji verimliliği ve performans takibi yapılır. Emisyon izleme ve raporlama sistemleri geliştirilerek kurumsal şeffaflık sağlanır. Energy-saving uygulamaları yaygınlaştırılarak rekabet avantajı korunmaya çalışılır.	Orta	Kârlılık sürdürülebilir kalır. Pazarın çevresel dönüşümüne ayak uydurulur.
	Kötü	Karbon regülasyonları yavaş ilerler veya gecikir. Fosil yakıt fiyatlarında artış görülür ancak çevresel teşvikler sınırlı kalır. Müşteri talebinde büyük bir değişiklik olmaz.	Pazar genelinde çevresel performans hâlâ bir farklılaşma unsuru değildir; ancak artan yakıt fiyatlarına karşı enerji verimli filo sayesinde maliyet artışları kontrol altında tutulur. Çevre odaklı kiracı sayısı sınırlı kalır.	Yakıt tüketimini minimize etmeye ve maliyetleri düşük tutmaya yönelik operasyonel verimlilik politikaları sürdürülür. Filonun bakım ve modernizasyon yatırımları uzun vadeye yayılır, likidite korunur.	Orta	Modern ve verimliliği yüksek filonun olumlu ayrışması limitli olur. Verimlilik artışı için yapılan yatırımların geri dönüşü daha yavaş olur. Çevresel regülasyonlara hazırlıklı olarak beklemede kalınır.

Etkileri	KISA (0- 1 YIL)	ORTA (1-3 YIL)	UZUN (3+ YIL)
	Yakıt verimliliği yüksek gemilerle gerçekleştirilen taşımalar sayesinde operasyonel maliyetlerde düşüş sağlanmakta, çevresel performans göstergelerinde sağlanan iyileşme, düşük emisyonlu taşımacılık taleplerine yönelik pazarlama süreçlerinde rekabet avantajı yaratmaktadır.	Filoda enerji tasarrufu sağlayan sistemlerin yaygınlaştırılmasıyla yakıt tüketimi ve karbon emisyonlarında kalıcı azalma sağlanmakta, böylece karbon fiyatlaması uygulamalarının devreye girdiği piyasalarda kiracının maruz kaldığı maliyet baskısının sınırlanması ve gemilerimizin rekabet potansiyelinin artması mümkün hale gelmektedir.	Filonun teknik yapısının çevresel regülasyonlara uzun vadeli uyum sağlaması, düşük karbonlu taşımacılığa geçişte yatırım ihtiyacını azaltmakta ve sermaye verimliliğini artırmaktadır. Sektörde emisyon yoğunluğu düşük taşıma hizmetlerine yönelik regülasyon destekli teşviklerin ve yeşil finansman imkanlarının artması durumunda, mevcut filo yapısı uzun vadeli rekabet avantajı sağlayan sürdürülebilir bir konuma geçmektedir.
Mevcut Aksiyon Planları	Filo yapısındaki yaş ortalamasının düşük tutulmasına yönelik politika sürdürülmekte; belirli bir yaştan üzerindeki gemiler filodan çıkarılarak operasyonel süreklilik korunarak bakım maliyetleri sınırlandırılmaktadır. Filodaki çevresel performans göstergeleri düzenli olarak izlenmektedir.		
Sorumlu Birim	Operasyon ve Kiralama Departmanı		
Takip Metrikleri	- Filodaki gemilerin yaş ortalaması (yıl) - Filodaki enerji tasarrufu sistemine sahip gemi sayısı / toplam filo (%) - Ton taşıma kapasitesi başına ortalama günlük yakıt tüketimi (ton/gün/ton taşıma kapasitesi) - Ton taşıma kapasitesi başına CO₂ emisyon yoğunluğu (g CO₂ / (ton taşıma kapasitesi x ton–deniz mili) - Toplam taşıma başına düşen birim yakıt maliyeti (USD / ton–deniz mili)		
Ek Açıklamalar	Finansal Etkisi		
	Belirlediğimiz fırsatlar için etki analizleri gerçekleştirdik. Yapılan analizler, ilgili fırsatın GSD Grubu'nun finansal performansı üzerindeki olası etkilerini ortaya koymayı amaçlamıştır. Analiz sonuçlarına göre, finansal etkilerin belirlenen önemlilik eşiğinin altında kaldığı belirlenmiştir. Ancak, sürdürülebilir performansın sürekliliğini sağlamak amacıyla bu fırsata ilişkin unsurlar düzenli olarak takip edilmekte ve olası gelişmelere karşı sistematik biçimde değerlendirilmektedir.		
Ek Açıklamalar	Bu fırsat, yakıt maliyetlerinin azaltılması, karbon fiyatlaması baskısının hafifletilmesi ve yeşil taşımacılık piyasalarında rekabet üstünlüğü sağlanması üzerine kuruludur. FMEA metoduna göre olasılık “3” (orta-yüksek) olarak değerlendirilmiş olup, karbon regülasyonlarının hızla artması ve yeşil lojistik taleplerinin güçlenmesi bu fırsatın gerçekleşme potansiyelini artırmaktadır. Kısa vadede (0–1 yıl) operasyonel maliyet avantajı elde edilmekte, orta vadede (1–3 yıl) karbon düzenlemeleriyle uyumlu taşımacılık hizmetlerine yönelik talebin artması beklenmekte, uzun vadede (3 yıl ve üzeri) ise yeşil finansman ve karbon-nötr taşımacılık kriterlerinin zorunlu hale gelmesiyle rekabet avantajının kalıcılışacağı öngörülmektedir. Fırsatın finansal etkisi, yakıt tasarrufları, emisyon maliyetlerinden kaçınma, sigorta ve bakım giderlerinde azalma ile yeşil taşıma hizmetlerinden kaynaklanan ek kira gelirleri üzerinden değerlendirilmiştir. Etki yönü pozitifdir; enerji verimli filo yapısı, operasyonel kârlılığı artırırken karbon riskini azaltmakta ve Grup'un çevresel performansını güçlendirmektedir. Fırsat değerlendirmesi gemi bazlı yakıt tüketimi, CO ₂ emisyon yoğunluğu, gemi yaş ortalaması ve enerji verimliliği göstergeleri (EEDI, EEXI, CII) dikkate alınarak yapılmış, ayrıca kiracılar arasında düşük emisyonlu gemilere yönelme eğilimi pazar analizlerine yansıtılmıştır.		

4.7. İklim Senaryo Analizleri

4.7.1. Fiziksel Risk Senaryo Analizi (RCP Senaryoları)

IPCC'nin RCP 2.6, RCP 4.5 ve RCP 8.5 senaryoları temel alınarak, faaliyet gösterilen tesislerin bulunduğu lokasyonlarda fiziksel iklim riskleri değerlendirilmiştir. Analiz kapsamında sıcak hava dalgaları, sel, yoğun yağış ve su stresi gibi akut ve kronik fiziksel riskler incelenmiştir.

RCP 2.6: İyimser ve güçlü iklim politikaları uygulanarak hızlı karbon emisyonu azaltımı sağlanması ve 2100 yılı sıcaklık artışı 1.5 - 2.0°C altında sınırlandırılması.

RCP 4.5: Mevcut politikaların kısmi başarısı ile orta seviyede karbon emisyonu azaltımı sağlanması ve 2100 yılı sıcaklık artışının 2.0 - 2.4°C seviyelerinde kalması.

RCP 8.5: En kötü senaryo olarak hiçbir aksiyon alınmadan karbon emisyonlarındaki artışın devam etmesi ve 2100 yılı sıcaklık artışının 4.0°C üzerine çıkması.

Senaryo analizlerinde kullanılan “kısa, orta ve uzun dönem” ifadeleri bilimsel literatürdeki iklim projeksiyonu zaman dilimlerine göre (kısa (2030’a kadar), orta (2050’ye kadar) ve uzun vade (2100’e kadar) değerlendirilmiştir.

4.7.2. Geçiş Riskleri Senaryo Analizi (SDS & RCP Senaryoları)

Küresel iklim politikalarının belirlediği yön ve regülasyonel dönüşüm süreci, holding yapısındaki şirketler açısından önemli geçiş risklerini gündeme getirmektedir. Özellikle karbon fiyatlandırma mekanizmaları (AB Sınırdaki Karbon Düzenleme Mekanizması - CBAM, Emisyon Ticaret Sistemleri - ETS gibi) ile sürdürülebilirlik raporlama yükümlülükleri (Türkiye Sürdürülebilirlik Raporlama Standartları - TSRS, AB Kurumsal Sürdürülebilirlik Raporlama Direktifi - CSRD vb.), GSD Holding ve iştiraklerinin operasyonel, finansal ve stratejik kararları üzerinde etkili olmaktadır.

Varsayım Başlığı	Açıklama	Olası Etkiler	Stratejik Yanıt / Uyum Yaklaşımı
Politika ve Regülasyon Varsayımı	Türkiye'nin 2030 yılına kadar AB Yeşil Mutabakatı ve SKDM ile uyumlu ulusal ETS uygulamasına geçeceği, TSRS ve CSRD kapsamının genişleyeceği öngörülmektedir.	Artan karbon maliyetleri ve raporlama yükümlülükleri, yüksek karbon yoğunluklu sektörlerde uyum baskısı.	Regülasyon takibi, karbon piyasasına entegrasyon ve sürdürülebilirlik raporlamasında tam uyum sağlanması.
Karbon Fiyatı ve Ekonomik Varsayım	Karbon fiyatının orta vadede (2030) 80–100 €/tCO ₂ e seviyesine ulaşacağı, enerji fiyatlarındaki dalgalanmaların operasyonel maliyetleri etkileyeceği varsayılmıştır.	Kısa vadede maliyet artışı, uzun vadede karbon azaltım yatırımlarının finansal avantaj sağlaması.	Enerji verimliliği yatırımları, yenilenebilir enerji satın alma stratejileri ve karbon kredi portföyü oluşturulması.
Teknolojik Gelişim Varsayımı	Yenilenebilir enerji, dijital izleme sistemleri ve düşük karbonlu filo teknolojilerinin hızla gelişeceği öngörülmektedir.	Teknoloji yatırım gereksinimi, amortisman süresi riskleri, dijital dönüşüm ihtiyacı.	Enerji ve dijital altyapı yatırımlarının hızlandırılması, filo dönüşüm programlarının planlanması.
Piyasa ve Finansman Varsayımı	Finansal piyasalarda iklim risklerinin fiyatlamaya dahil edileceği, yeşil tahvil, ESG bağlantılı kredi ve sürdürülebilir finansman araçlarının yaygınlaşacağı öngörülmektedir.	Sermaye maliyetinde farklılaşma, düşük karbon projelere erişim avantajı.	ESG performansının güçlendirilmesi, sürdürülebilir finansman ürünlerine erişim stratejisinin geliştirilmesi.
Davranışsal ve Sosyal Varsayım	Paydaşların iklim dostu, hizmet ve şeffaf raporlama taleplerinin artacağı varsayılmıştır.	Marka itibarı, müşteri tercihleri ve çalışan bağlılığı üzerinde doğrudan etki.	Kurumsal iletişimde şeffaflık, çalışan farkındalık programları ve sürdürülebilir marka konumlandırması.
İş Sürekliliği Varsayımı	Geçiş sürecinde operasyonel kapasite, finansal dayanıklılık ve yatırım önceliklerinin korunacağı varsayılmıştır.	Kısa vadeli maliyet baskılarına rağmen uzun vadeli rekabet avantajı hedeflenmektedir.	Risk yönetim sistemi ile geçiş sürecinin izlenmesi ve esnek stratejik planlama yaklaşımının sürdürülmesi.

Bu kapsamda gerçekleştirilen analizde, GSD Holding'in faaliyet gösterdiği sektörler özelinde karşı karşıya kalabileceği geçiş riskleri, Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) Sürdürülebilir Kalkınma Senaryosu (SDS) ile IPCC'nin RCP 2.6, RCP 4.5 ve RCP 8.5 senaryoları temelinde değerlendirilmiştir. Yapılan senaryo analizleriyle; karbon düzenlemelerinin etkileri, piyasa ve teknoloji dönüşümleri ile mevzuat uyum süreçlerinin

potansiyel yansımaları bütüncül olarak ele alınmış, iklim geçiş risklerinin stratejik yönetimi için temel girdiler oluşturulmuştur.

Senaryo Varsayımları

RCP 2.6: İyimser ve güçlü iklim politikaları uygulanarak hızlı karbon emisyonu azaltımı sağlanması ve 2100 yılı sıcaklık artışı 1.5 - 2.0°C altında sınırlandırılması.

RCP 4.5: Mevcut politikaların kısmi başarısı ile orta seviyede karbon emisyonu azaltımı sağlanması ve 2100 yılı sıcaklık artışının 2.0 - 2.4°C seviyelerinde kalması.

RCP 8.5: En kötü senaryo olarak hiçbir aksiyon alınmadan karbon emisyonlarındaki artışın devam etmesi ve 2100 yılı sıcaklık artışının 4.0°C üzerine çıkması.

Risk	RCP Senaryosu	Varsayım	Etkisi	Riskin Görünümü	Risk Türü
Likidite Riski	RCP 2.6	Hızlı emisyon azaltımı, sıkı regülasyonlar	Fonlama maliyetleri kısa vadede artar	Likidite riski düşük, piyasa istikrarlı	Geçiş Riski
	RCP 4.5	Orta düzeyde azaltım politikaları	Kredi portföyünde dalgalanmalar	Orta vadeli nakit darlığı	Geçiş Riski
	RCP 8.5	Emisyon yüksek, sert regülasyonlar	Müşteri iflasları, dış finansmana erişim azalır	Likidite krizi riski yüksek	Fiziksel + Geçiş Riski
Kredi Riski	RCP 2.6	Sıkı regülasyon, düşük karbon ekonomisine geçiş	Bazı müşteri segmentlerinde ödeme zorlukları	Batık kredi oranı sınırlı artış	Geçiş Riski
	RCP 4.5	Orta düzeyde azaltım politikaları	Nakit akışlarında zorlanma, dalgalı ödeme performansı	Karşılık oranları artar, kredi hacmi daralır	Geçiş Riski
	RCP 8.5	Çok yüksek emisyon, sert düzenlemeler	Toplu iflas riski, batık kredi artışı	Portföy yeniden yapılandırılır	Fiziksel + Geçiş Riski
Akut Fiziksel Risk	RCP 2.6	Deniz seviyesi +0,24 m, +1.5 °C	Fırtına riski düşük, sigorta maliyetleri sınırlı	Operasyonel süreklilik korunur	Fiziksel Risk (düşük)
	RCP 4.5	Deniz seviyesi +0,26 m, +2.5 °C	Fırtına ve taşkın olayları artar	Gelir dalgalanmaları, filo değerinde baskı	Fiziksel Risk (orta)
	RCP 6.0	Deniz seviyesi +0,30 m, +2.7 °C	Şiddetli hava olayları kritik düzeyde	Gelirlerde azalma, filo değeri düşer	Fiziksel Risk (yüksek)
Sera Gazı Emisyonları	RCP 2.6	Karbon fiyatları düşük	Ek maliyet sınırlı, operasyonel sürdürülebilirlik korunur	Yatırım kapasitesi korunur	Geçiş Riski (düşük)
	RCP 4.5	Karbon fiyatları öngörülen ortalama	Maliyetler öngörülebilir ve yönetilebilir	Operasyonel süreklilik sağlanır	Geçiş Riski (orta)
	RCP 8.5	Çok yüksek karbon fiyatları, sert regülasyon	Filo yatırımları risk altında, offset bağımlılığı artar	Finansal baskı kritik düzeye çıkar	Geçiş Riski (kritik)

İklimle ilgili senaryo analizinde, IPCC tarafından yayımlanan RCP senaryoları referans alınmıştır. Bu senaryolar, farklı iklim koşullarını temsil ederek geleceğe yönelik çok çeşitli değerlendirme sağlamaktadır. Analiz, hem geçiş risklerini (örneğin karbon fiyatlandırma, mevzuat değişiklikleri, piyasa dinamikleri) hem de fiziksel riskleri kapsamaktadır. Kullanılan senaryolar, iklim değişikliğiyle ilgili en güncel uluslararası anlaşmalar ile uyumlu olup, bilimsel güvenilirliği en yüksek kaynaklardan seçilmiştir. Değerlendirme sürecinde, işletmenin faaliyetleri üzerindeki olası etkilerin zamansal dağılımını ortaya koymak amacıyla rapor içerisinde tanımlanan kısa, orta ve uzun vadeli analiz dönemleri ayrı ayrı ele alınmıştır.

Analizler oluşturulurken, işletmenin faaliyet gösterdiği ülkelerde yürürlükte olan iklim politikaları ile bu ülkeleri bağlayan uluslararası düzenlemeler birlikte değerlendirilmiştir. İklim politikalarına paralel olarak, uluslararası karbon piyasalarındaki fiyat eğilimleri ve emisyon azaltım taahhütlerindeki değişimler de senaryo analizlerinde dikkate alınmıştır. Makroekonomik trendler, özellikle finansman maliyetleri, kredi akışları ve piyasa istikrarı üzerindeki etkileri üzerinden değerlendirilmiş; ekonomik büyüme ve sermaye hareketlerindeki olası dalgalanmalar senaryolara yansıtılmıştır.

Ulusal ve bölgesel düzeydeki değişkenler, yerel iklim koşullarındaki belirsizlikler, altyapı dayanıklılığı ve doğal kaynakların mevcudiyeti gibi faktörler temelinde ele alınmıştır. Enerji kullanımı doğrudan karbon emisyonları üzerinden modellenmiş, enerji çeşitliliği ve kaynak dönüşümüne ilişkin etkiler dolaylı biçimde analiz kapsamına dâhil edilmiştir. Ayrıca, yakıt verimliliği ve düşük karbon teknolojilerindeki gelişmeler de değerlendirilerek, teknolojik ilerlemenin uzun vadeli risk ve fırsatlar üzerindeki potansiyel etkileri senaryo analizine entegre edilmiştir.

5. Risk Yönetimi

GSD Holding, risk ve fırsat yönetimini stratejik yönetim anlayışının temel unsurlarından biri olarak ele almaktadır. Belirsizliği nötr bir kavram olarak değerlendiren GSD Holding, riskleri belirsizliğin olumsuz sonuçları, fırsatları ise olumlu sonuçları olarak tanımlamakta; bu iki unsuru, örtüşmedikleri sürece ayrı yönetim yaklaşımları ile ele almaktadır.

GSD Holding bünyesindeki tüm iştiraklerde iklimle bağlantılı risk ve fırsatlar, kurumsal bağlam, sektörel dinamikler ve faaliyet alanlarına özgü öncelikler dikkate alınarak sistematik biçimde belirlenmektedir. Bu süreçte süreç faaliyet haritaları ve iç kontrol prosedürleri aktif olarak kullanılmakta; risk ve fırsatlara yönelik analiz, değerlendirme ve önceliklendirme faaliyetleri, GSD Holding'in entegre yönetim sistemleriyle uyumlu olarak yürütülmektedir. Tüm bulgular, kurumsal risk yönetimi ve ilgili prosedürler çerçevesinde kayıt altına alınmakta ve üst yönetimin düzenli değerlendirmelerine sunulmaktadır.

Risk ve fırsat yönetimi sürecinde, olasılık ve etki temelli kantitatif bir puanlama yöntemi uygulanmaktadır.

Olasılık derecelendirmesi hem tarihsel veriler hem de geleceğe yönelik öngörüler dikkate alınarak yapılmakta; etki derecesi ise finansal getiri ve kayıplar bağlamında değerlendirilmektedir.

Her bir parametre 1 (düşük) ile 5 (yüksek) arasında puanlanarak hesaplanmaktadır. Eşik değer üzerinde çıkan riskler Riskin Erken Saptanması Komitesi tarafından azaltım planları hazırlanarak yönetim kurulunun değerlendirilmesine sunulmaktadır.

Fırsat yönetimi yaklaşımı, GSD Holding'in büyüme, yenilikçilik ve rekabetçilik vizyonunu destekleyecek şekilde yapılandırılmıştır. Bu kapsamda yeni pazar girişleri, ürün ve hizmet çeşitlendirmesi, dijital dönüşüm ve sürdürülebilirlik yatırımları gibi başlıklarda fırsatlar tanımlanmakta; söz konusu fırsatlar 'Olasılık x Fayda' formülüyle derecelendirilerek önceliklendirilmektedir.

Eşik değerinin üzerinde kalan fırsatlar için izleme planları hazırlanmakta ve bu planlar, ilgili yönetim kurulları ile yatırım komiteleri tarafından değerlendirilerek stratejik aksiyonlara dönüştürülmektedir. Bu bütüncül yapı sayesinde GSD Holding, yalnızca risklere karşı dirençli bir yapı inşa ederken aynı zamanda fırsatları erken aşamada tanımlayarak sürdürülebilir değer yaratımını kurumsal ölçekte yönetebilmektedir.

Elde edilen toplam puan, "Risk Skoru = Olasılık x Etki" formülüyle hesaplanır. Aynı sistem fırsatlar için de "Fırsat Skoru = Olasılık x Fayda" formülüyle çalışır. Her bir unsur hem kantitatif verilere hem de uzman görüşlerine dayalı olarak değerlendirilir.

Bu bağlamda, GSD Holding tarafından belirlenen eşik değerler şu şekildedir:

- Riskler için 20 puan eşiğini aşan riskler, "önemli ve kritik" olarak tanımlanmakta ve mutlaka risk azaltım planı geliştirilerek üst yönetim düzeyinde takip edilmektedir.
- Fırsatlar için 25 puan eşiğini aşan fırsatlar, yüksek fayda potansiyeli taşıyan stratejik açılımlar olarak kabul edilmekte; bu fırsatlar için özel izleme ve değerlendirme planları hazırlanarak iş stratejilerine entegre edilmektedir.

Bu eşik değerler, risklerin ve fırsatların önceliklendirilmesini, aksiyon alınacak konuların ayrıştırılmasını ve kaynakların etkin dağıtımını sağlamaktadır. GSD Holding'in kurumsal risk yönetimi prosedürleri kapsamında bu sistem yılda en az bir kez gözden geçirilmekte ve gerekirse güncellenmektedir.

Etki Değerlendirmesi	Eşik Değeri
Risk	≥ 20 (Uzun Vade)
Fırsat	≥ 25

GSD Holding bünyesindeki iştiraklerde yürütülen izleme ve değerlendirme faaliyetleri; entegre yönetim sistemlerinin performans göstergeleri, müşteri ve paydaş geri bildirimleri, tedarik zinciri risk analizleri ile ürün/hizmet uygunluk kriterlerine dayalı nicel ve nitel veriler üzerinden yürütülmektedir. Bu süreçler, sürdürülebilirlik ilkeleri doğrultusunda oluşturulan sürekli iyileştirme döngüsüne doğrudan katkı sağlamaktadır.

Yönetim Gözden Geçirme Toplantıları ve ilgili yönetim kurullarında, izleme sistemlerinin yeterliliği ve etkinliği düzenli olarak değerlendirilmektedir. Değerlendirme sonuçları, hem mevcut risk azaltım ve fırsat değerlendirme planlarının güncellenmesini sağlamakta hem de uzun vadeli stratejik planlamalara girdi oluşturmaktadır. Bu sayede GSD Holding, iklim kaynaklı gelişmeleri proaktif biçimde izleyebilmekte; belirsizlikleri kontrol altına alan, aynı zamanda dönüşüm fırsatlarını yakalayabilen esnek ve dirençli bir kurumsal yapı inşa etmektedir.

6. Metrikler ve Hedefler

GSD Holding, TSRS standartları doğrultusunda, yönetim yapıları, risk yönetimi süreçleri ve sürdürülebilirlik hedefleriyle uyumlu olarak kapsamlı sürdürülebilirlik metriklerini kamuoyuyla paylaşmakla yükümlüdür.

TSRS 2 standardı kapsamında, iklimle ilgili riskler ve fırsatlara ilişkin kapsamlı ve ölçülebilir bilgiler sunularak GSD Grubu'nun sürdürülebilirlik raporlamasının kapsamı ve derinliği artırılmış, iklim değişikliği konusundaki açıklık ve hesap verebilirlik güçlendirilmiştir. Bu doğrultuda, Grup genelinde belirlenen iklim hedefleri, sektörel bir karbonsuzlaşma yaklaşımı kullanılmaksızın, GSD Grubu'nun kendi faaliyet yapısı, risk profili, fırsat alanları ve performans metrikleri esas alınarak oluşturulmuştur.

GSD Holding'in sürdürülebilirlik göstergeleri, faaliyet alanlarına bağlı, çevresel, sosyal ve yönetim boyutlarını kapsayan kriterlere göre belirlenmiştir. Bu sayede GSD Holding, performansını somut verilerle izleyerek stratejik ve operasyonel kararlarını sürdürülebilirlik prensiplerine dayandırmakta ve çevresel-sosyal fayda yaratan ulaşılabilir hedefler koymaktadır.

GSD Holding, grup genelinde sürdürülebilirlik ve iklimle bağlantılı risklerin ve fırsatların iş süreçleri üzerindeki etkisini daha etkin izlemek ve analiz etmek üzere veri toplama kapasitesini sürekli olarak geliştirmektedir. TSRS 1 ve TSRS 2 standartlarına uyum çerçevesinde, gelecekte nicel verilerin daha kapsamlı paylaşması ve hedeflerini somut stratejik eylem planlarıyla desteklenmesi amaçlamaktadır.

Şeffaflık ve güvenilirliği sağlamak amacıyla, raporlama kapsamındaki metrikler veya yöntemlerde gerçekleşen değişiklikler hakkında detaylı ve anlaşılır bilgilendirme yapılmakta; böylece raporlarda süreklilik, karşılaştırılabilirlik ve tutarlılık esas alınmaktadır. Paydaşlar böylece sürdürülebilirlik dönüşümünü güvenilir ve bütüncül biçimde izleyebilmektedir.

GSD Holding, TSRS 2 standardının 33. maddesi uyarınca, sürdürülebilirlik ve iklimle ilgili stratejik hedeflerine ulaşma sürecini izlemek için belirlediği nicel ve nitel hedefleri, bu hedeflerin kapsamını, dayanaklarını ve izleme kriterlerini açık şekilde tanımlamaktadır. GSD Holding'in sürdürülebilirlik ve iklimle bağlantılı hedefleri, mevcut veri izleme altyapısının 2024 yılı itibarıyla yapılandırılmış olması nedeniyle 2024 yılı baz dönem olarak kabul edecek şekilde oluşturulmuştur. Tüm metrikler ve hedefler, 2024 yılındaki performans verileriyle kıyaslanarak izlenmekte ve değerlendirilmektedir.

Emisyon azaltımı hedefleri, doğrudan mutlak azaltımı hedefleyen bir yaklaşımla tanımlanmış olup, GSD Holding'in toplam sera gazı salımlarını belirli bir düzeyde düşürmeyi amaçlamaktadır. Öte yandan, operasyonel verimlilik iyileştirmeleri ve enerji tüketimiyle ilgili hedefler hem yoğunluk bazlı hem de mutlak değerlerle izlenmektedir. Böylece hem performans hem de toplam etkiler bütüncül olarak değerlendirilmektedir.

GSD Holding'in belirlediği tüm hedefler ve metrikler, Paris İklim Anlaşması, Türkiye'nin Ulusal Katkı Beyanı (NDC), Avrupa Yeşil Mutabakatı, İklimle İlişkin Finansal Beyan Görev Gücü (TCFD) ve Türkiye Sürdürülebilirlik Raporlama Standartları (TSRS) ile tam uyumlu olacak şekilde tasarlanmış ve entegre edilmiştir. Bu uyum, GSD Holding'in sürdürülebilirlik dönüşümünü ulusal ve uluslararası politikalarla paralel hale getirmektedir.

6.1. Çevresel Metrikler ve Hedefler

GSD Holding olarak, faaliyet gösterdiğimiz finansal hizmetler ve denizcilik sektörlerinde çevresel sorumluluklarımızı stratejik önceliklerimizin merkezine konumlandırıyoruz. İklim değişikliği ile mücadele, kaynak verimliliği, emisyonların azaltılması ve sürdürülebilir finansman uygulamaları GSD Holding'in uzun vadeli değer yaratma yaklaşımının temelini oluşturmaktadır.

Türkiye Sürdürülebilir Raporlama Standartları (TSRS) ile uyumlu olarak çevresel performansımızı düzenli olarak izliyor, paydaşlarımızla şeffaf biçimde paylaşıyor ve sürekli iyileştirme hedefleri belirliyoruz. TSRS kapsamında kısa, orta ve uzun vadeli çevresel hedeflerimiz aşağıdaki temel başlıklar üzerine odaklanmaktadır.

Hedef	Metrik	Amaç	İlgili Risk	Kapsam	Geçerli Dönem	Baz Yıl (2024)	2025 Yılı	Ara Hedefler	Hedef Tipi	Politika Bağlantısı
Kapsam 1 Emisyon Azaltımı	tCO ₂ e/yıl	Brüt Azaltım	Risk 4	Tüm operasyonlar	2024–2050	Brüt 2.193,21 tCO ₂ e	Brüt 2.905,05 tCO ₂ e	2030: Brüt %2 azaltım 2050: Brüt %15 azaltım	Mutlak	Paris Anlaşması, Türkiye NDC
Kapsam 2 Emisyon Azaltımı	tCO ₂ e/yıl	Brüt Azaltım	Risk 4	Tüm operasyonlar	2024–2050	Market Bazlı: Brüt 195,92 tCO ₂ e Piyasa Bazlı: 0,00 tCO ₂ e	Market Bazlı: Brüt 188,54 tCO ₂ e Piyasa Bazlı: 0,00 tCO ₂ e	2030: Brüt %20 azaltım 2050: Brüt %55 azaltım	Mutlak	Paris Anlaşması, Türkiye NDC
Yenilenebilir Enerji Kullanım Oranı	% Artış	Geçiş, Brüt Azaltım	Fırsat 2	Tüm operasyonlar	2024–2050	0,00 MW	0,00 MW	2030: %50	Yoğunluk	Avrupa Yeşil Mutabakatı, TSRS
Enerji Verimliliği Proje Sayısı	Adet/yıl	Verimlilik	Fırsat 2	Tüm operasyonlar	2024-2050	1	1	2030: 2 2050: 4	Mutlak	Avrupa Yeşil Mutabakatı

6.2. Yönetişim ve İklim Riski Yönetimi Metrikler ve Hedefler

GSD Holding'in sürdürülebilirlik yaklaşımı kurumsal yönetim süreçleri ile entegre iklim riski yönetimi anlayışını da kapsamaktadır.

Yönetim Kurulu ve bağlı komiteler, iklim riski ve fırsatlarını değerlendiren karar yapılarının merkezinde yer almakta; Riskin Erken Saptanması Komitesi (RESK) ve Sürdürülebilirlik Komitesi, GSD Holding'in TSRS ve TCFD standartlarıyla uyumlu risk yönetimi yapısını yürütmektedir.

6.3. İklimle İlgili Hedefler

GSD Holding, 2053 yılına kadar Net Sıfır Karbon hedefine ulaşmayı öncelikli bir stratejik hedef olarak benimsemektedir. Bu kapsamda, sera gazı emisyonlarının azaltılması ve iklim değişikliğine uyum sağlanması için bir sürdürülebilirlik yol haritası geliştirilmiştir. Hedefler, Sera Gazı Protokolü çerçevesinde tanımlanan kapsam 1 ve kapsam 2 emisyonlarını kapsamaktadır. Bu raporlama döneminde Kapsam 3 emisyonlarının açıklanmasına yönelik bir geçiş muafiyeti bulunduğundan, Kapsam 3 emisyonlarına bu raporda yer verilmemiştir.

Enerji verimliliği stratejisi kapsamında ise, 2030 yılına kadar toplam enerji tüketiminde azaltım gerçekleştirilmesi planlanmaktadır. Bu hedef, enerji tüketiminde sağlanacak verimlilik artışları ile yenilenebilir enerji kaynaklarına geçişe dayalı uygulamalarla desteklenmektedir.

GSD Holding'in sürdürülebilirlik hedefleri, grup genelindeki tüm operasyonları kapsamakta ve tüm iş birimleri bu hedeflere entegre edilmiştir.

Geçerli olan hedefler, uzun vadeli Net Sıfır Karbon taahhüdü ile uyumlu olup 2030 yılına kadar takip edilmektedir. Kısa, orta ve uzun vadeli planlarla ilerleme sağlanmakta ve her yıl düzenli olarak sürdürülebilirlik performansı değerlendirilerek raporlanmaktadır.

GSD Holding'in Net Sıfır Karbon taahhüdü, Paris İklim Anlaşması ve Türkiye'nin Ulusal Katkı Beyanı (NDC) ile tam uyumlu olarak şekillendirilmiştir. Hedefler, ulusal ve uluslararası standartlara uygun şekilde TSRS ilkeleri doğrultusunda raporlanmaktadır.

Belirlenen iklim hedefleri, brüt sera gazı emisyonlarının azaltılmasına yöneliktir; henüz net sıfır emisyon taahhüdü kapsamında denkleştirme veya karbon uzaklaştırma mekanizmaları tanımlanmamıştır.

Hedeflere ilişkin temel metrikler oluşturulmuş olup, ilerleyen dönemlerde gözlenebilir performans eğilimlerinin izlenmesi, hedeflerin güncellenmesi ve ilerleme analizlerinin raporlanması planlanmaktadır.

Hedeflerin gözden geçirilmesi, GSD Holding sürdürülebilirlik komitesi ve ilgili birimler tarafından periyodik olarak yapılmakta; sürdürülebilirlik performans göstergeleri, çevresel etki analizleri ve yıllık raporlar kapsamında değerlendirilmektedir. Yönetim kurulu gözetiminde faaliyet gösteren sürdürülebilirlik komitesi, operasyonel ilerlemeleri takip ederek hedeflerin güncellenmesini ve iyileştirilmesini sağlamaktadır. Raporlama dönemi için hedeflere ilişkin üçüncü taraf doğrulama gerçekleştirilmemiştir.

GSD Holding'in iklim hedeflerine yönelik ilerlemeyi izlemek ve sürdürülebilirlik performansını değerlendirmek amacıyla kullanılan temel metrikler aşağıda sunulmuştur:

• **Sera Gazı Emisyonları (tCO₂e):**

Bu raporda sera gazı emisyonlarının hesaplanmasına ilişkin ölçüm yaklaşımı, veri girdileri ve varsayımlar aşağıdaki şekilde oluşturulmuştur.

- **Ölçüm Yaklaşımı:** Sera gazı emisyonlarının hesaplanmasında Sera Gazı Protokolü Kurumsal Muhasebe ve Raporlama Standartları (GHG Protokolü, 2004) esas alınmıştır.
- **Veri Girdileri:** Enerji ve yakıt tüketim miktarları ve ulaşım faaliyetleri gibi birincil veriler kullanılmıştır.
- **Varsayımlar:** Veri toplama altyapısına özgü sınırlılıkları nedeniyle bazı tüketim verileri faturalara dayalı değerler üzerinden hesaplamalara dahil edilmiştir. Emisyon hesaplamalarında IPCC 2006 ve TEİAŞ ulusal emisyon faktörleri kullanılmıştır.
- **İlerleyen Dönemler:** Takip eden raporlama dönemlerinde, ölçüm sistemlerinin dijitalleştirilmesi ve varsayımların azaltılması hedeflenmektedir.

Kapsam 1 ve Kapsam 2 emisyonları, hesap temelli standart yöntem kullanılarak tüm iştirakleri kapsayacak şekilde brüt olarak hesaplanmış ve raporlanmıştır. 2025 yılı sera gazı emisyonlarının hesaplama metodolojisinde herhangi bir değişiklik bulunmamakta olup, kullanılan geçiş muafiyeti (TSRS 1 E6) kapsamında karşılaştırılabilir bir veri paylaşılmamıştır.

Kapsam 1 emisyonları GSD Grubu'nun yıl içinde gerçekleşen sabit, hareketli ve kaçak kaynaklı doğrudan emisyonlarını ve filoda yer alan gemilerin karbon salımlarını kapsamaktadır.

Kapsam 2 emisyonları yıl içerisinde tedarik edilen elektrik tüketimine bağlı enerji kaynaklı dolaylı emisyonlarını içermekte olup, GSD Grubu'nun yalnızca Türkiye'de faaliyet gösteren şirketleri ve bunlara bağlı şubelerini içermektedir.

Her iki kapsamda da dahil edilmeyen ortak kuruluşlar ise finansal tablolarda konsolide edilmeyen bağlı ortaklık GSD Eğitim Vakfı, doğrudan sera gazı emisyonuna neden olan faaliyeti bulunmayan GSD Shipping B.V.'dir.

Sera Gazı Emisyonları (tCO ₂ e)	2024	2025
Kapsam 1	2.193,21	2.905,05
Kapsam 2 (Lokasyon Bazlı)	195,92*	188,54
Kapsam 2 (Piyasa Bazlı)	-	-
Kapsam 1 ve Kapsam 2 Toplam	2.389,13	3.093,59

* Karşılaştırılabilirliği sağlamak amacıyla, 2024 yılı Kapsam 2 emisyon verileri, 2025 yılı hesaplamalarında kullanılan "Türkiye Geneli Elektrik Üretimi Emisyon Faktörü" esas alınarak yeniden hesaplanmıştır.

• **Toplam Enerji Tüketimi (GJ):**

Elektrik, doğalgaz ve diğer fosil yakıtların yıllık tüketim verilerinin takibi,

• **Yenilenebilir Enerji Kullanım Oranı (%):**

Toplam enerji tüketimi içerisindeki yenilenebilir kaynaklardan sağlanan enerji oranının belirlenmesi,

Göstergeler, GSD Holding'in sürdürülebilirlik stratejisi doğrultusunda alınan aksiyonların etkinliğini değerlendirmeye ve hedeflerle uyumlu bir ilerleme sağlamaya yönelik düzenli olarak gözden geçirilmektedir.

Raporlama Döneminden Sonraki Olaylar

Bulunmamaktadır.

7. Ekler

7.1. TSRS İçerik Endeksi

TSRS 1: Sürdürülebilirlikle İlgili Finansal Bilgilerin Açıklanmasına İlişkin Genel Hükümler

Temel İçerik	Standart Maddesi Kodu	İlgili Açıklamanın Raporda Yer Aldığı Alan
Yönetişim	27-a 27-b	3.2. Yönetişimde Roller ve Sorumluluklar
	29	3.6. Risk Stratejisi
	30	
	32	
	33	
Strateji	34-a 34-b	4.4. İklimle İlgili Risk ve Fırsatlar
	35 a-c, 36, 37, 38	
	35-d	
	44-a	
Risk Yönetimi	44-b 44-c	5. Risk Yönetimi
	46	
Metrikler ve Hedefler	51 a-g	6. Metrikler ve Hedefler

TSRS 2: İklimle İlgili Açıklamalar

Temel İçerik	Standart Maddesi Kodu	İlgili Açıklamanın Raporda Yer Aldığı Alan
Yönetişim	6 a-b	3.2. Yönetişimde Roller ve Sorumluluklar
	9 a-e	
	10 a-d	
	13 a-b	
Strateji	14 a-c 15 a-b 16 a-d 21 a-c	4.4. İklimle İlgili Risk ve Fırsatlar
İklim Dirençliliği	22 a-b	4.5. İklim Senaryo Analizleri
Risk Yönetimi	25 a-c	5. Risk Yönetimi
Metrikler ve Hedefler	28 a-c	6. Metrikler ve Hedefler

7.2. TSRS Kapsamında Sınırlı Güvence Beyanı



GSD HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI TÜRKİYE SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK RAPORLAMA STANDARTLARI KAPSAMINDA SUNULAN BİLGİLER HAKKINDA BAĞIMSIZ DENETÇİNİN SINIRLI GÜVENCE RAPORU

GSD Holding A.Ş. Genel Kurulu'na,

GSD Holding A.Ş. ve bağlı ortaklıklarının ("hepsi birlikte "Grup" olarak adlandırılacaktır) 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yıla ait Türkiye Sürdürülebilirlik Raporlama Standartları 1 "Sürdürülebilirlikle İlgili Finansal Bilgilerin Açıklanmasına İlişkin Genel Hükümler" ve Türkiye Sürdürülebilirlik Raporlama Standartları 2 "İklimle İlgili Açıklamalar" a uygun olarak sunulan bilgiler ("Sürdürülebilirlik Bilgileri") hakkında sınırlı güvence denetimini üstlendik.

Güvence denetimimiz, Sürdürülebilirlik Bilgileri ile ilişkilendirilen diğer bilgileri (herhangi bir resim, ses dosyası, internet sitesi bağlantısındaki doküman veya yerleştirilen videolar dâhil) kapsamaz.

Sınırlı Güvence Sonucu

"Güvence sonucuna dayanak olarak yürütülen çalışmanın özeti" başlığı altında açıklanan şekilde gerçekleştirdiğimiz prosedürlere ve elde ettiğimiz kanıtlara dayanarak, Grup'un 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yıla ait Sürdürülebilirlik Bilgileri'nin, tüm önemli yönleriyle Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından 29 Aralık 2023 tarihli ve 32414(M) sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Türkiye Sürdürülebilirlik Raporlama Standartları ("TSRS")'na göre hazırlanmadığı kanaatine varmamıza sebep olan herhangi bir husus dikkatimizi çekmemiştir.

Sürdürülebilirlik Bilgileri'nin Hazırlanmasında Yapısal Kısıtlamalar

Sürdürülebilirlik Bilgileri, 21. ila 27. sayfaları arasında yer alan "İklimle İlgili Risk ve Fırsatlar" başlığı altında açıklandığı üzere, bilimsel ve ekonomik bilgi eksikliklerinden kaynaklanan yapısal belirsizliklere maruz kalmaktadır. Sera gazı emisyonlarının hesaplanmasında bilimsel bilginin yetersizliği belirsizliğe yol açmaktadır. Ayrıca, gelecekteki muhtemel fiziksel ve geçiş dönemi iklim risklerinin olasılığı, zamanlaması ve etkilerine ilişkin veri eksikliği nedeniyle, Sürdürülebilirlik Bilgileri iklimle ilgili senaryolara dayalı belirsizlikler içermektedir.

www.pwc.com.tr

PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Kılıçlı Paşa Mah. Meclis-i Mebusan Cad. No: 8
Galataport İstanbul D Blok Beyoğlu/İstanbul
T: +90 (212) 326 6060 Mersis Numaramız: 0-1460-0224-0500015



Yönetimin ve Üst Yönetimden Sorumlu Olanların Sürdürülebilirlik Bilgileri'ne İlişkin Sorumlulukları

Grup Yönetimi aşağıdakilerden sorumludur:

- Sürdürülebilirlik Bilgileri'nin Türkiye Sürdürülebilirlik Raporlama Standartları esaslarına uygun olarak hazırlanması;
- Hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlıklar içermeyen Sürdürülebilirlik Bilgileri'nin hazırlanmasıyla ilgili iç kontrolün tasarlanması, uygulanması ve sürdürülmesi;
- İlaveten Grup Yönetimi uygun sürdürülebilirlik raporlama yöntemlerinin seçimi ve uygulanması ile koşullara uygun makul varsayımlar ve tahminler yapılmasından da sorumludur.

Üst Yönetimden Sorumlu olanlar, Grup'un sürdürülebilirlik raporlama sürecinin gözetiminden sorumludur.

Bağımsız Denetçinin Sürdürülebilirlik Bilgilerinin Sınırlı Güvence Denetimine İlişkin Sorumlulukları

Aşağıdaki hususlardan sorumluyuz:

- Sürdürülebilirlik Bilgileri'nin hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlıklar içerip içermediği hakkında sınırlı bir güvence elde etmek için güvence çalışmasını planlamak ve yürütmek;
- Elde ettiğimiz kanıtlara ve uyguladığımız prosedürlere dayanarak bağımsız bir sonuca ulaşmak ve
- Grup yönetimine ulaştığımız sonucu bildirmek.
- Grup'un iç kontrolünün etkinliği hakkında bir güvence sonucu bildirmek amacıyla değil ama iç kontrol yapısını anlamak ve sürdürülebilirlik bilgilerinin hata ve hile kaynaklı önemli yanlışlık risklerini tanımlamak ve değerlendirmek amacıyla risk değerlendirme prosedürleri yerine getirilmiştir.
- Sürdürülebilirlik Bilgileri'nin önemli yanlışlık içerebilecek alanları belirlemek ve bu alanlara yönelik prosedürler tasarlanmış ve uygulanmıştır. Hile; muvazaalı işlemler, sahtekârlık, işlemlerin kasıtlı olarak kayda geçirilmemesi veya denetçiye kasten gerçeğe aykırı beyanlarda bulunulması veya iç kontrolün ihlali gibi konuları içerebilmesi sebebiyle hile kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riski, hata kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riskinden daha yüksektir.

Yanlışlıklar hata veya hile kaynaklı olabilir. Yanlışlıkların, tek başına veya toplu olarak, Sürdürülebilirlik Bilgileri kullanıcılarının buna istinaden alacakları ekonomik kararları etkilemesi makul ölçüde bekleniyorsa bu yanlışlıklar önemli olarak kabul edilir.

Yönetim tarafından hazırlanan Sürdürülebilirlik Bilgileri hakkında bağımsız bir sonuç bildirmekle sorumlu olduğumuz için, bağımsızlığımızın tehlikeye girmemesi adına Sürdürülebilirlik Bilgileri'nin hazırlanma sürecine dâhil olmamıza izin verilmemektedir.



Mesleki Standartların Uygulanması .

KGK tarafından yayımlanan Güvence Denetimi Standardı 3000 "Tarihi Finansal Bilgilerin Bağımsız Denetimi veya Sınırlı Bağımsız Denetimi Dışındaki Diğer Güvence Denetimleri" ve Sürdürülebilirlik Bilgileri'nde yer alan sera gazı emisyonlarına ilişkin olarak Güvence Denetimi Standardı 3410 "Sera Gazı Beyanlarına İlişkin Güvence Denetimleri" ne uygun olarak sınırlı güvence denetimini gerçekleştirdik.

Bağımsızlık ve Kalite Yönetimi

KGK tarafından yayımlanan ve dürüstlük, tarafsızlık, mesleki yeterlik ve özen, sır saklama ve mesleğe uygun davranış temel ilkeleri üzerine bina edilmiş olan Bağımsız Denetçiler İçin Etik Kurallar'daki (Bağımsızlık Standartları Dâhil) (Etik Kurallar) bağımsızlık hükümlerine ve diğer etik hükümlere uygun davranmış bulunmaktayız. Şirketimiz, Kalite Yönetim Standardı 1 hükümlerini uygulamakta ve bu doğrultuda etik hükümler, mesleki standartlar ve geçerli mevzuat hükümlerine uygunluk konusunda yazılı politika ve prosedürler dâhil, kapsamlı bir kalite yönetim sistemi sürdürmektedir. Çalışmalarımız, denetçiler ve sürdürülebilirlik ve risk uzmanlarından oluşan bağımsız ve çok disiplinli bir ekip tarafından yürütülmüştür. Grup'un iklim ve sürdürülebilirlikle ilişkili risk ve fırsatlarına yönelik bilgilerin ve varsayımların makuliyetini değerlendirmeye yardımcı olmak için uzman ekibimizin çalışmalarını kullandık. Verdiğimiz güvence sonucundan tek başımıza sorumluyuz.

Güvence Sonucuna Dayanak Olarak Yürütülen Çalışmanın Özeti

Sürdürülebilirlik Bilgileri'nde önemli yanlışlıkların ortaya çıkma olasılığının yüksek olduğunu belirlediğimiz alanları ele almak için çalışmalarımızı planlamamız ve yerine getirmemiz gerekmektedir.

Uyguladığımız prosedürler mesleki muhakememize dayanır. Sürdürülebilirlik Bilgileri'ne ilişkin sınırlı güvence denetimini yürütürken:

- Grup'un anahtar konumdaki kıdemli personeli ile raporlama dönemine ait Sürdürülebilirlik Bilgileri'nin elde edilmesi için uygulamada olan süreçleri anlamak için görüşmeler yapılmış;
- Sürdürülebilirlik ile ilgili bilgileri değerlendirmek ve incelemek için Grup'un iç dokümantasyonu kullanılmış;
- Sürdürülebilirlik ile ilgili bilgilerin açıklanmasının ve sunumunun değerlendirilmesi gerçekleştirilmiştir.
- Sorgulamalar yoluyla, Sürdürülebilirlik Bilgileri'nin hazırlanmasıyla ilgili Grup'un kontrol çevresi ve bilgi sistemleri konusunda kanaat edinilmiştir. Ancak, belirli kontrol faaliyetlerinin tasarımı değerlendirilmemiş, bunların uygulanmasıyla ilgili kanıt elde edilmemiş ve işleyiş etkinlikleri test edilmemiştir.
- Grup'un tahmin geliştirme yöntemlerinin uygun olup olmadığı ve tutarlı bir şekilde uygulanıp uygulanmadığı değerlendirilmiştir. Ancak prosedürlerimiz, tahminlerin dayandığı verilerin test edilmesini veya Grup'un tahminlerini değerlendirmek için kendi tahminlerimizin geliştirilmesini içermemektedir.
- Grup'un sürdürülebilirlik raporlama süreçleriyle birlikte finansal olarak önemli olduğu tespit edilen risk ve fırsatların belirlenmesine ilişkin süreçler anlaşılmıştır.



Sınırlı güvence denetiminde uygulanan prosedürler, nitelik ve zamanlama açısından makul güvence denetiminden farklıdır ve kapsamı daha dardır. Sonuç olarak, sınırlı güvence denetimi sonucunda sağlanan güvence seviyesi, makul güvence denetimi yürütülmüş olsaydı elde edilecek güvence seviyesinden önemli ölçüde daha düşüktür.

PwC Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Mehmet Cenk Uslu, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 19 Ağustos 2026



Ticaret Sicil Bilgileri

Ticaret Ünvanı: GSD Holding A.Ş.
Ticaret Sicil Numarası: 227569-175132
Mersis No: 0411003912500017
Adres: Aydınevler Mah. Kaptan Rifat Sok.
No: 3, 34854 Küçükyalı Maltepe İstanbul

İletişim

Telefon: +90 (216) 587 90 00
Faks: +90 (216) 48 997 95
E-Posta: posta@gsdholding.com.tr
İnternet Sitesi:
www.gsdholding.com.tr