

**GSD Holding  
Anonim Şirketi**

**30 Haziran 2004 Tarihi İtibariyle  
Konsolide Mali Tablolara İlişkin  
Bağımsız Sınırlı Denetim Raporu**

## İÇİNDEKİLER

	Sayfa
	-----
Bağımsız Sınırlı Denetim Raporu	1-2
Konsolide Bilanço	3
Konsolide Gelir Tablosu	4
Konsolide Özkaynak Değişim Tablosu	5
Konsolide Nakit Akım Tablosu	6
Konsolide Mali Tablo Dipnotları	7-23

## **BAĞIMSIZ SINIRLI DENETİM RAPORU**

GSD Holding Anonim Şirketi  
Yönetim Kurulu Üyelerine :

GSD Holding Anonim Şirketi (Şirket) ve konsolidasyona tabi ortaklıklarının 30 Haziran 2004 tarihi itibarıyla hazırlanan konsolide bilançosu ile aynı tarihte sona eren ara hesap dönemine ait konsolide gelir, özkaynak değişim ve nakit akım tablolarını incelemiş bulunuyoruz. Söz konusu konsolide mali tablolar, Türk Lirası'nın 30 Haziran 2004 tarihindeki cari satın alma gücü ile ifade edilmiştir. Bu mali tablolar Şirket yönetiminin sorumluluğundadır. Bizim sorumluluğumuz, yaptığımız sınırlı denetim çalışmasına istinaden bu mali tablolar üzerinde bir rapor sunmaktır.

Sınırlı denetim çalışmalarımız sınırlı denetim konusundaki 2400 numaralı Uluslararası Denetim Standartı'na uygun olarak yapılmıştır. Bu standart, sınırlı denetim çalışmalarımızı konsolide mali tablolarda önemli yanlışlıkların bulunmadığına dair sınırlı ölçüde güvence sağlayacak şekilde planlamamızı ve gerçekleştirmemizi gerektirmektedir. Bir sınırlı denetim çalışması, esas olarak, Şirket yetkililerine sorular yöneltilmesi ve mali verilere analitik inceleme yöntemlerinin uygulanması ile sınırlı olup, denetim çalışmalarına kıyasla daha az güvence sağlamaktadır. Denetim çalışması yürütmemiş olmamız nedeniyle, bir denetim görüşü bildirmemekteyiz.

30 Haziran 2004 tarihi itibarıyla 8,243,439 ABD Doları aktif büyüklüğe ve 124,570 ABD Doları net kara sahip GSD International Limited konsolidasyona dahil edilen bir bağlı ortaklık olup, mali tabloları tarafımızdan sınırlı denetime tabi tutulmamıştır. Bahsi geçen mali tablolar başka bir denetim şirketi tarafından sınırlı denetime tabi tutulmuştur.

30 Haziran 2004 tarihi Şirket'in Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na (UFRS) uygun olarak konsolide mali tablolarını hazırladığı altı aylık ilk ara hesap dönemidir. Dolayısıyla ilişikteki konsolide gelir, özkaynak değişim ve nakit akım tabloları bir önceki yılın aynı dönemi ile karşılaştırmalı olarak sunulmamaktadır.

Sınırlı denetim sonucunda yukarıda dördüncü paragrafta belirtilen ara mali tabloların karşılaştırılmalı olarak sunulmaması haricinde, yukarıda birinci paragrafta belirtilen mali tabloların, tüm önemli hususlar açısından, UFRS'ye uygun olarak sunulmadığına inanmamızı gerektiren bir husus dikkatimize gelmemiştir.

15 Kasım 2003 tarih ve 25290 Mükerrer sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkındaki Tebliğ (Seri XI, No: 25)" 1 Ocak 2005 tarihinden sonra sona eren ilk ara dönem mali tablolardan geçerli olmak üzere yayımı tarihinde yürürlüğe girmiş olup, ilgili Tebliğ'in 726'ncı Maddesi uyarınca dileyen işletmeler 31 Aralık 2003 tarihinde veya daha sonra sona eren yıllık veya ara hesap döneminden başlamak üzere, bu Tebliğ hükümlerini uygulayabileceklerdir. Seri XI, No: 25 sayılı Tebliğ'e uygun olarak raporlama yapan şirketlerin halen yürürlükte bulunan Seri XI, No: 1 "Sermaye Piyasasında Mali Tablo ve Raporlara İlişkin İlke ve Kurallar Hakkında Tebliğ", Seri XI, No: 20 "Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesine İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Tebliğ" ve Seri XI, No: 21 "Sermaye Piyasasında Konsolide Mali Tablolara ve İştiraklerin Muhasebeleştirilmesine İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Tebliğ" uyarınca raporlama yapma yükümlülükleri kalmamaktadır. Bu kapsamda Sermaye Piyasası Kurulu'nun 4 Kasım 2003 tarihli açıklaması ile UFRS'ye göre raporlama yapan şirketlerin 31 Aralık 2003 tarihli mali tablolarından başlamak üzere Seri XI, No: 25 sayılı Tebliğ hükümlerine uyum sağlanacakları belirtilmiştir. Dolayısıyla, Şirket'in ilişikte sunulan UFRS ara dönem konsolide mali tabloları, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri uyarınca hazırlanmış ve bağımsız denetimden geçmiş mali tablolar olarak kabul edilmektedir.

Güney Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi  
An Affiliated Firm of Ernst & Young International



Müşfik Cantekinler  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

9 Eylül 2004  
İstanbul, Türkiye

**GSD Holding Anonim Şirketi****30 HAZİRAN 2004 TARİHİ İTİBARIYLA  
ULUSLARARASI FİNANSAL RAPORLAMA STANDARTLARI'NA GÖRE HAZIRLANMIŞ  
KONSOLİDE BİLANÇO  
(Birim – 30 Haziran 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş Milyar TL)****AKTİF**

	Notlar	30 Haziran 2004	31 Aralık 2003
Nakit değerler ve merkez bankası bakiyeleri		183,058	236,756
Bankalar ve diğer mali kuruluşlar		25,911	23,723
Para piyasası işlemlerinden alacaklar		28	62,363
Zorunlu karşılıklar	4	68,312	84,052
Alım satım amaçlı menkul değerler	5	107,478	84,015
Satılmaya hazır menkul değerler	5	13,800	-
Banka kaynaklı krediler ve avanslar	6	709,401	714,387
Faktoring alacakları		84,082	107,805
Finansal kiralama alacakları		34,609	45,319
Türev finansal araçlar	10	2,060	3,564
Konsolide edilmeyen bağlı ortaklıklar		433	451
Maddi duran varlıklar		74,291	77,400
Maddi olmayan duran varlıklar		3,189	4,287
Ertelenmiş vergi aktifi		21,224	23,374
Diğer aktifler	7	311,058	246,325
<b>Toplam aktifler</b>		<b>1,638,934</b>	<b>1,713,821</b>

**PASİF VE ÖZKAYNAKLAR**

Bankalar mevduatı		28,320	8,182
Müşteri mevduatları	8	598,759	835,342
Para piyasası işlemlerinden borçlar	8	125,365	124,256
Kullanılan krediler		317,525	260,841
Faktoring borçları		24,644	29,895
Türev finansal araçlar	10	1,474	1,127
Diğer borçlar ve karşılıklar	9	337,648	245,545
Ödenecek gelir vergisi		947	3,032
<b>Toplam pasifler</b>		<b>1,434,682</b>	<b>1,508,220</b>
<b>Azınlık hakları</b>	11	<b>43,058</b>	<b>44,087</b>
<b>Özkaynaklar</b>			
Ödenmiş sermaye		157,668	122,171
Emisyon primi		4,074	8,278
Gerçekleşmemiş zararlar		(600)	-
Çevrim farkları		(229)	(228)
Yasal yedekler ve birikmiş karlar		281	31,293
<b>Toplam özkaynaklar</b>		<b>161,194</b>	<b>161,514</b>
<b>Toplam pasifler ve özkaynaklar</b>		<b>1,638,934</b>	<b>1,713,821</b>

İlişikteki 7 ila 23'üncü sayfalar arasındaki politikalar ve dipnotlar, bu konsolide mali tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

## GSD Holding Anonim Şirketi

### 30 HAZİRAN 2004 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ULUSLARARASI FİNANSAL RAPORLAMA STANDARTLARI'NA GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE GELİR TABLOSU (Birim – 30 Haziran 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş Milyar TL)

	Notlar	01.01 - 30.06.2004	01.04 - 30.06.2004
<b>Faiz gelirleri</b>			
Kredilerden alınan faizler		64,062	33,412
Menkul değerler cüzdanından alınan faizler		3,596	(660)
Bankalardan alınan faizler		801	176
Para piyasası işlemlerinden alınan faizler		47	1
Finansal kiralama faiz gelirleri		2,531	1,294
Faktoring faiz gelirleri		10,921	4,887
Diğer faiz gelirleri		1,340	276
<b>Toplam faiz gelirleri</b>		<b>83,298</b>	<b>39,386</b>
<b>Faiz giderleri</b>			
Mevduata verilen faizler		(24,135)	(12,305)
Para piyasası işlemlerine verilen faizler		(16,050)	(7,187)
Kullanılan kredilere verilen faizler		(11,139)	(5,424)
Diğer faiz giderleri		(25)	(20)
<b>Toplam faiz giderleri</b>		<b>(51,349)</b>	<b>(24,936)</b>
<b>Net faiz geliri</b>		<b>31,949</b>	<b>14,450</b>
Muhtemel kredi zarar karşılıkları, finansal kiralama alacakları karşılıkları ve faktoring değer düşüklüğü karşılığı, net		(986)	(588)
<b>Muhtemel kredi zarar karşılıkları, finansal kiralama alacakları karşılıkları ve faktoring değer düşüklüğü karşılığı sonrası net faiz geliri</b>		<b>30,963</b>	<b>13,862</b>
Kambiyo karı/(zararı), net		<b>1,390</b>	<b>(2,373)</b>
<b>Muhtemel kredi zarar karşılıkları, finansal kiralama alacak karşılıkları, faktoring değer düşüklüğü karşılığı ve kambiyo karı/(zararı) sonrası net faiz geliri</b>		<b>32,353</b>	<b>11,489</b>
Satışlar		554,059	252,794
Satışların maliyeti		(554,931)	(252,361)
<b>Brüt satış (zararı)/karı</b>		<b>(872)</b>	<b>433</b>
<b>Muhtemel kredi zarar karşılıkları, finansal kiralama alacak karşılıkları, faktoring değer düşüklüğü karşılığı, kambiyo karı ve brüt satış zararı sonrası net faiz geliri</b>		<b>31,481</b>	<b>11,922</b>
<b>Diğer faaliyet gelirleri</b>			
Alınan ücret ve komisyonlar		9,781	5,183
Bankacılık işlemlerinden alınan gelirler		2,503	1,310
Sermaye piyasa işlemleri karı, net		2,408	349
Diğer gelirler		3,112	1,213
<b>Toplam diğer faaliyet gelirleri</b>		<b>17,804</b>	<b>8,055</b>
<b>Diğer faaliyet giderleri</b>			
Ödenen ücret ve komisyonlar		(1,428)	(699)
Personel giderleri ve kıdem tazminatı karşılığı		(18,965)	(8,765)
Amortisman ve itfa giderleri		(4,852)	(2,303)
Gelir vergisi dışındaki vergiler		(806)	(335)
Diğer giderler		(12,519)	(6,085)
<b>Toplam diğer faaliyet giderleri</b>		<b>(38,570)</b>	<b>(18,187)</b>
<b>Vergi karşılığı, parasal zarar ve azımlık hakları öncesi faaliyet karı</b>		<b>10,715</b>	<b>1,790</b>
Vergi karşılığı		(3,022)	(166)
- Cari		(2,461)	(26)
- Ertelenmiş		(561)	(140)
Parasal zarar/(kar), net		(6,359)	432
<b>Net faaliyet karı</b>		<b>1,334</b>	<b>2,056</b>
Azımlık hakları	11	(1,053)	(1,212)
<b>Net dönem karı</b>		<b>281</b>	<b>844</b>
Ağırlıklı ortalama hisse sayısı		80,000,000,000	80,000,000,000
Hisse başına net kar (tam TL)		3.5	10.6

İlişikteki 7 ila 23'üncü sayfalar arasındaki politikalar ve dipnotlar, bu konsolide mali tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

## GSD Holding Anonim Şirketi

### 30 HAZİRAN 2004 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ULUSLARARASI FİNANSAL RAPORLAMA STANDARTLARI'NA GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU (Birim – 30 Haziran 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş Milyar TL)

	Ödenmiş sermaye	Ödenmiş sermayenin enflasyona göre düzeltilmesinden kaynaklanan sermaye yedekleri	Emisyon primi	Gerçekleşmemiş zararlar	Çevrim farkları	Yasal yedekler ve birikmiş karlar	Toplam
1 Ocak 2004 bakiyeleri	43,000	79,171	8,278	-	(228)	31,293	161,514
Sermaye artışları							
- Emisyon primi	2,256	34	(2,290)	-	-	-	-
- Olağanüstü yedekler	32,706	501	-	-	-	(33,207)	-
- İştirak yeniden değerlendirme artışı	2,038	(2,038)	-	-	-	-	-
Geçmiş yıl zararlarına transfer	-	-	(1,914)	-	-	1,914	-
Satılmaya hazır menkul değerler değerlendirme zararı	-	-	-	(600)	-	-	(600)
Çevrim farkları	-	-	-	-	(1)	-	(1)
Net dönem karı	-	-	-	-	-	281	281
<b>30 Haziran 2004 bakiyeleri</b>	<b>80,000</b>	<b>77,668</b>	<b>4,074</b>	<b>(600)</b>	<b>(229)</b>	<b>281</b>	<b>161,194</b>

İlişikteki 7 ila 23'üncü sayfalar arasındaki politikalar ve dipnotlar, bu konsolide mali tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

**GSD Holding Anonim Şirketi****30 HAZİRAN 2004 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT  
ULUSLARARASI FİNANSAL RAPORLAMA STANDARTLARI'NA GÖRE HAZIRLANMIŞ  
KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU  
(Birim – 30 Haziran 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş Milyar TL)**

<b>30 Haziran 2004</b>	
<b>İşletme faaliyetlerinden sağlanan nakit akımları</b>	
Alınan faizler	101,383
Ödenen faizler	(50,794)
Alınan ücret ve komisyonlar	9,781
Bankacılık işlemlerinden alınan gelirler	2,503
Sermaye piyasası işlemleri karı, net	2,408
Önceki dönemlerde aktiften silinen kredilerden yapılan tahsilatlar	908
Ödenen ücret ve komisyonlar	(1,428)
Personele ve hizmet tedarik edenlere yapılan nakit ödemeler	(18,941)
Diğer faaliyetlerden elde edilen nakit girişleri	3,569
Diğer faaliyetlerden kaynaklanan nakit çıkışları	(11,841)
Ödenen gelir vergileri	(4,858)
<b>Operasyonel aktif ve pasiflerdeki değişim öncesi faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları</b>	<b>32,690</b>
<b>Operasyonel aktif ve pasiflerdeki değişimler</b>	
Alım satım amaçlı menkul değerlerdeki net artış	(26,016)
Bankalar ve diğer mali kuruluşlardaki net artış	(1,611)
Zorunlu karşılıklardaki azalış	15,766
Banka kaynaklı krediler ve avanslardaki net artış	(11,828)
Faktoring alacaklarındaki net azalış	23,733
Finansal kiralama alacaklarındaki net azalış	10,863
Diğer aktiflerdeki net artış	(64,939)
Bankalar mevduatlarındaki net artış	20,138
Müşteri mevduatlarındaki net azalış	(237,557)
Para piyasası işlemlerinden borçlardaki net artış	1,109
Faktoring borçlarındaki net azalış	(5,251)
Diğer pasiflerdeki net artış	91,521
<b>Operasyonel faaliyetlerde kullanılan net nakit</b>	<b>(151,382)</b>
<b>Yatırım faaliyetlerinden sağlanan nakit akımları</b>	
Elde edilen satılmaya hazır menkul değerler	(14,446)
Maddi duran varlık alımları	(833)
Maddi duran varlık satışı	21
<b>Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit</b>	<b>(15,258)</b>
<b>Finansal faaliyetlerden sağlanan nakit akımı</b>	
Kullanılan kredilerden sağlanan nakit	267,444
Kullanılan kredilerden kaynaklanan nakit çıkışı	(210,341)
Azınlıklara ödenen temettüleri	(1,880)
<b>Finansman faaliyetlerinden sağlanan net nakit</b>	<b>55,223</b>
Kur farkları, net	(4,153)
Nakit ve nakde eşdeğer varlıklardaki net artış	(115,570)
Dönem başındaki nakit ve nakde eşdeğer varlıklar	312,416
<b>Dönem sonundaki nakit ve nakde eşdeğer varlıklar</b>	<b>196,846</b>



**GSD Holding Anonim Şirketi**

**30 HAZİRAN 2004 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT  
ULUSLARARASI FİNANSAL RAPORLAMA STANDARTLARI'NA GÖRE HAZIRLANMIŞ  
KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU  
(Birim – 30 Haziran 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş Milyar TL)**

İlişikteki 7 ila 23'üncü sayfalar arasındaki politikalar ve dipnotlar, bu konsolide mali tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

## **GSD Holding Anonim Şirketi**

### **30 HAZİRAN 2004 TARİHİ İTİBARIYLA ULUSLARARASI FİNANSAL RAPORLAMA STANDARTLARI'NA GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR (Birim – 30 Haziran 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş Milyar TL)**

#### **1. KURUMSAL BİLGİLER**

##### **Genel**

GSD Holding Anonim Şirketi (Şirket) 1986 yılında 96 hazır giyim imalatçısının girişimiyle İstanbul'da kurulmuştur. Şirket'in merkez büro ve kayıtlı ofisi Aydınevler Mah. İnönü Cad. Gökçe Sok. GSD Binası No:14 34854 Maltepe İstanbul, Türkiye adresindedir. Şirketin hisse senetleri 11 Kasım 1999 tarihinden beri İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem görmektedir.

Konsolide edilen bağlı ortaklıklardan Tekstil Bankası A.Ş.'nin %25.2 (31 Aralık 2003 - %17.71) ve Tekstil Finansal Kiralama A.Ş.'nin %43.53 (31 Aralık 2003 - %43.24) oranındaki hisseleri halka açıktır.

Şirketin ara dönem konsolide mali tablolarının yayınlanmasına yönetim tarafından 9 Eylül 2004 tarihinde onay verilmiştir. Genel Kurul ve belirli düzenleyici otoriteler yasal mali tabloları, yayınlanmasından sonra değiştirme hakkına sahiptir. Şirket hisselerinin %81.6'sı (31 Aralık 2003 - %88.3) halka açıktır.

##### **Şirket ve Konsolide Edilen Grup Şirketlerinin Faaliyetleri**

Konsolide mali tablo dipnotlarında Şirket ve konsolidasyona tabi bağlı ortaklıklar "Grup" olarak tanımlanmıştır.

Şirket, çeşitli sektörlerdeki şirketlerin sermaye ve yönetimine katılmak, yatırımda bulunmak, bu alanlarda çalışacak şirketlerin kuruluşlarını gerçekleştirmek ve benzeri holding faaliyetlerinde bulunmaktadır.

Konsolide edilen Grup Şirketlerinin faaliyet alanları; kurumsal bankacılık ve fon yönetimi işlemlerini, bireysel bankacılık ve kredi kartı işlemlerini, faktoring, finansal kiralama ve aracılı dış ticaret işlemlerini kapsamaktadır.

#### **2. UYGULANAN ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ**

##### **Hazırlanış Esasları**

Grubun ara dönem konsolide mali tabloları, Uluslararası Muhasebe Standartları Komitesi tarafından onaylanan Uluslararası Muhasebe Standartları ve yorumları içeren Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na (UFRS) uygun olarak hazırlanmıştır. Söz konusu ara dönem konsolide mali tabloların hazırlanmasında satılmaya hazır menkul değerlerin, türev finansal araçların, alım satım amaçlı menkul değerlerin ve yatırım amaçlı menkullerin rayiç değer hesaplamaları dışında, tarihsel maliyet esas alınmıştır.

Şirket ve Türkiye'de yerleşik bağlı ortaklıkları, Bankalar Kanunu, Türk Ticaret Kanunu ve Vergi Mevzuatı tarafından belirlenmiş tekdüzen hesap planına uygun olarak muhasebe kayıtlarını tutmakta ve yasal mali tablolarını hazırlamaktadır. Yurtdışında yerleşik bağlı ortaklıklar muhasebe kayıtlarını ve mali tablolarını kurulu oldukları ülkelerdeki ilke ve kurallara uygun olarak kendi ölçüm para birimleri ile hazırlamaktadır. Ara dönem konsolide mali tablolar Şirket ve bağlı ortaklıklarının yasal kayıtlarına dayandırılmış ve Türk lirası (TL) cinsinden ifade edilmiş olup, UFRS'na göre Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının durumunu layıkıyla arz edebilmesi için, birtakım düzeltme ve sınıflandırmalara tabi tutularak hazırlanmıştır. Söz konusu düzeltmeler genel olarak TL'nin alım gücündeki değişikliklerin mali tablolarına yansıtılması, ertelenmiş vergi ve kıdem tazminatı karşılıklarının muhasebeleştirilmesinden oluşmaktadır.

## GSD Holding Anonim Şirketi

### 30 HAZİRAN 2004 TARİHİ İTİBARIYLA ULUSLARARASI FİNANSAL RAPORLAMA STANDARTLARI'NA GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR (Devamı) (Birim – 30 Haziran 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş Milyar TL)

#### 2. UYGULANAN ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (devamı)

##### Ölçüm ve Raporlama Birimi

##### *Şirket ve Türkiye’de Yerleşik Bağlı Ortaklıklar için Ölçüm Birimi:*

Şirket ve Türkiye’de yerleşik bağlı ortaklıklar için ölçüm birimi TL’dir. Mali tabloların TL’nin genel alım gücündeki değişikliklere göre 30 Haziran 2004 tarihi itibarıyla yeniden ifade edilmesi UMS 29’a (“Hiperenflasyonist Ekonomilerde Finansal Raporlama”) uygun olarak yapılmıştır. UMS 29 yüksek enflasyonist bir ekonominin para biriminde hazırlanan mali tabloların bilanço tarihinde cari olan ölçüm birimi ile yeniden ifade edilmesini ve önceki dönemlere ilişkin karşılaştırma amacıyla sunulan tutarların da aynı ölçüm birimi ile yeniden ifade edilmesini öngörür. UMS 29’un uygulanmasını gerektiren bir özellik de, 3 yıllık kümülatif enflasyon oranının %100’e yaklaşması veya aşmasıdır. 30 Haziran 2004 tarihi itibarıyla Devlet İstatistik Enstitüsü tarafından ülke geneli toptan eşya fiyat endeksi baz alınarak yayınlanan 3 yıllık kümülatif enflasyon oranı %110’dur (2003 - %181).

30 Haziran 2004 tarihinde sona eren ara dönem ve önceki iki yıla ait söz konusu endeks ve katsayılar aşağıda sunulmuştur:

Tarih	Endeks	Katsayı
31 Aralık 2002	6,479	1,232
31 Aralık 2003	7,382	1,081
30 Haziran 2004	7,983	1,000

Yukarıda belirtilen yeniden ifade etme işleminin esasları aşağıdaki gibidir:

- Daha önce 31 Aralık 2003 tarihindeki ölçüm birimiyle ifade edilmiş olan 31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla hazırlanan konsolide mali tablolar parasal aktif ve pasif kalemleri de dahil olmak üzere, 30 Haziran 2004 tarihinde geçerli cari ölçüm birimi ile yeniden ifade edilmiştir,
- 30 Haziran 2004 tarihindeki bilançoda yer alan parasal aktif ve pasif kalemleri bilanço tarihinde geçerli ölçüm birimi ile ifade edildiğinden yeniden ifade edilmemiştir,
- Yeniden ifade edilen sermaye tutarı, nakit artırımların ve emisyon primlerinin tahsil tarihinden itibaren, dağıtılmamış geçmiş yıl karlarının ve iştirak satış karının sermaye artırımının tescil tarihinden itibaren ilgili katsayılar kullanılarak yeniden değerlendirilmesi ile bulunmuştur,
- Bilanço tarihinde cari olan ölçüm biriminde taşınmayan parasal olmayan aktif ve pasifler ve diğer özkaynak kalemleri ilgili katsayılar ile yeniden ifade edilmiştir,
- Genel enflasyonun net parasal pozisyona etkisi gelir tablosunda net parasal kar ya da zarar olarak yansıtılmıştır,
- Parasal olmayan varlıkların yeniden ifade edilmiş değerleri üzerinden hesaplanan amortisman, itfa payı ve parasal olmayan aktiflerin satış karı ve zararları haricindeki gelir tablosu kalemleri ilgili ortalama katsayılar kullanılarak yeniden ifade edilmiştir.

Bilanço ve gelir-gider tablosu kalemlerinin genel fiyat endeksi ve katsayılar kullanılarak yeniden ifade edilmesi Grubun konsolide bilançolarda belirtilen tutarlarda varlıkları gerçekleştirebileceği ve yükümlülükleri yerine getireceği anlamına gelmemektedir. Aynı şekilde, Grubun konsolide mali tablolarda belirtilen tutarlarda özkaynakları ortaklarına sağlayacağı anlamına da gelmemektedir.

## GSD Holding Anonim Şirketi

### 30 HAZİRAN 2004 TARİHİ İTİBARIYLA ULUSLARARASI FİNANSAL RAPORLAMA STANDARTLARI'NA GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR (Devamı) (Birim – 30 Haziran 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş Milyar TL)

#### 2. UYGULANAN ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (devamı)

##### Yurtdışında Yerleşik Bağlı Ortaklıkların Ölçüm Birimleri

	Yerel Para Birimi	Ölçüm Birimi
GSD International Ltd.	GBP	USD
The Euro Textile Bank Offshore Ltd.	TL	USD

##### Uygulanan Konsolidasyon Esasları

Konsolide mali tablolar, Şirket ve bağlı ortaklıklarının 30 Haziran 2004 tarihli altı aylık ara dönem mali tablolarından oluşmakta olup aşağıdaki esaslara göre hazırlanmıştır:

- Bağlı ortaklıkların bilançoları ve gelir tabloları tek tek ve her kalem bazında konsolide edilmiş ve Şirket'in sahip olduğu yatırımın taşınan net defter değeri ilgili özkaynak kalemleriyle elimine edilmiştir. Şirket ve bağlı ortaklıkları arasındaki grup içi işlemler ve bakiyelerin etkileri ile bu işlemlerle ilgili olarak bilançolarda kalan kar marjları iptal edilmiştir,
- Konsolide mali tablolar, benzer işlemler ve aynı durumda bulunan diğer olaylar için benzer muhasebe politikaları kullanılarak hazırlanmıştır,
- Bağlı ortaklıkların faaliyet sonuçları, şirket kontrollerinin Şirket'e geçtiği tarihten itibaren geçerli olmak üzere konsolidasyona dahil edilmiştir,
- Net varlıklardaki ve bağlı ortaklıkların faaliyet sonuçlarındaki azınlık payları konsolide bilanço ve konsolide gelir tablosunda azınlık payları olarak ayrı bir şekilde gösterilmiştir (bakınız Not 11).

30 Haziran 2004 ve 31 Aralık 2003 tarihleri itibariyle konsolidasyona dahil edilen bağlı ortaklıklar ve ortaklık yapıları aşağıdaki gibidir:

Bağlı Ortaklık	Kurulduğu Yer	Faaliyet Konusu	Nihai Oran %	
			30 Haziran 2004	31 Aralık 2003
Tekstil Bankası A.Ş.	Türkiye	Bankacılık	74.79	74.79
GSD Yatırım Bankası A.Ş.	Türkiye	Bankacılık	100.00	100.00
GSD Dış Ticaret A.Ş.	Türkiye	Aracılı Dış Ticaret	100.00	100.00
GSD Factoring Hizmetleri A.Ş.	Türkiye	Faktoring	100.00	100.00
Tekstil Finansal Kiralama A.Ş.	Türkiye	Finansal Kiralama	54.45	54.45
The Euro Textile Bank Offshore Limited (ETB)	Kıbrıs	Bankacılık	74.79	74.79
Tekstil Menkul Değerler A.Ş.	Türkiye	Menkul Kıymet Aracılık Hizmetleri	74.78	74.78
GSD International Limited	Isle of Man/İngiltere	Yatırım	100.00	100.00
Tekstil Factoring Hizmetleri A.Ş.	Türkiye	Faktoring	89.08	89.08

30 Haziran 2004 ve 31 Aralık 2003 tarihleri itibariyle konsolide edilmeyen bağlı ortaklıklar ve Grubun bu şirketlerdeki hisse oranları aşağıdaki gibidir:

Bağlı Ortaklık	Kurulduğu Yer	Faaliyet Konusu	Nihai Oran %	
			30 Haziran 2004	31 Aralık 2003
Tekstil Bilişim Hizmetleri A.Ş.	Türkiye	Bilişim	74.78	74.78
GSD Eğitim Vakfı	Türkiye	Vakıf	100.00	100.00
GSD Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.	Türkiye	Sigortacılık	90.89	90.89

## GSD Holding Anonim Şirketi

### 30 HAZİRAN 2004 TARİHİ İTİBARIYLA ULUSLARARASI FİNANSAL RAPORLAMA STANDARTLARI'NA GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR (Devamı) (Birim – 30 Haziran 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş Milyar TL)

#### 2. UYGULANAN ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (devamı)

Yukarıda detayı sunulan ve Şirket'in %50 ve daha fazla oranda hissesine sahip bulunduğu yatırımları, söz konusu şirketlerin toplam aktif, hasılat, bilanço dışı yükümlülükler ve benzeri mali tablo büyüklükleri bakımından önemsiz olması ve faaliyet hacimlerinin düşük olması nedeniyle ilişikteki mali tablolarda konsolidasyon kapsamı dışında bırakılmış ve maliyet değerlerine gerekli değer düşüklüğü karşılıkları yansıtılarak ilişikteki mali tablolarda konsolide edilmeyen bağlı ortaklıklar kaleminde yansıtılmıştır.

#### Yabancı Para Değerlemesi

Yabancı para cinsinden yapılan işlemler, işlemin yapıldığı tarihteki kurlardan TL'ye çevrilerek kayıtlara intikal ettirilmiştir. Yabancı para ile ifade edilen parasal varlıklar ve yükümlülükler bilanço tarihindeki kurlar ile Türk Lirası'na çevrilmiş ve oluşan kur farkları kambiyo karı/(zararı) olarak gelir tablosuna yansıtılmıştır.

Şirket'in yıl ve ara dönem sonları itibarıyla yabancı para değerlemesinde kullandığı döviz kurları aşağıdaki gibidir:

Tarih	TL/USD (tam TL)	TL/EURO (tam TL)
31 Aralık 2002	1,593,750	1,660,890
31 Aralık 2003	1,395,835	1,745,072
30 Haziran 2004	1,443,890	1,752,020

Yurtdışında yerleşik bağlı ortaklıklardan ETB'nin, parasal ve parasal olmayan aktif ve pasif hesapları, GSD International Ltd'in parasal aktif ve pasif hesapları dönem sonu döviz kurları ile TL'na çevrilmiştir. Yurtdışında yerleşik bağlı ortaklıkların gelir tabloları, bu kalemlerin dönem sonu satın alma gücüyle yeniden ifade edilmiş değerlerini yansıtacağı düşünüldükçe dönem sonu döviz kurları kullanılarak TL'na çevrilmiştir. ETB'nin özkaynakları üzerinde ortaya çıkan enflasyon artışı ile döviz kurlarının TL karşısında değer kazanması veya kaybetmesi sonucu oluşan farktan kaynaklanan tutarlar özkaynaklar içerisinde çevrim farkları olarak kaydedilmiştir. Diğer yurtdışında yerleşik bağlı ortaklık olan GSD International Limited ise bütünsel operasyon olarak değerlendirilerek özkaynaklarının TL'na çevrilmesinden kaynaklanan kur farkı gelir tablosunda parasal kar / (zarar) hesabına kaydedilmiştir.

Yabancı varlık sayılan bir bağlı ortaklığın elden çıkarılmasında, özkaynaklarda tutulan birikmiş kur farkları gelir tablosuna elden çıkarmadan kaynaklanan kar ya da zararın bir parçası olarak yansıtılır. Yabancı varlık sayılan bir bağlı ortaklığın iktisap edilmesinden doğan şerefiye ve rayiç değer düzeltme kaydı, iktisap eden kuruluşun varlık veya yükümlülüğü olarak değerlendirilir ve işlemin gerçekleştiği andaki kurdan kayıtlara alınır ve daha sonra enflasyona göre düzeltilmiş değerleri ile ifade edilir.

#### Muhasebe Politikalarında Yapılan Değişiklikler

Grup, 31 Aralık 2003 tarihinde konsolide mali tablolarda satılmaya hazır menkul değerler kaleminde bulunan hisse senetlerini ve yatırım fonlarını 30 Haziran 2004 konsolide mali tablolarında alım satım amaçlı menkul değerler olarak sınıflandırmıştır.

## GSD Holding Anonim Şirketi

### 30 HAZİRAN 2004 TARİHİ İTİBARIYLA ULUSLARARASI FİNANSAL RAPORLAMA STANDARTLARI'NA GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR (Devamı) (Birim – 30 Haziran 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş Milyar TL)

#### 3. FAALİYET BÖLÜM BİLGİSİ

Faaliyet bölüm bilgisi aşağıda belirtilen faaliyet bölümlerinde hazırlanmıştır :

##### 30 Haziran 2004 tarihi itibarıyla:

	Banka	Kiralama	Faktoring	Dış Ticaret	Holding	Eliminasyonla	Grup
Net faiz geliri	22,897	2,538	7,359	(520)	(325)	-	31,949
Muhtemel kredi zarar karşılıkları, finansal kiralama alacak karşılıkları ve faktoring değer düşüklüğü karşılıkları	(986)	-	-	-	-	-	(986)
Kambyo karı, net	1,103	1,215	(573)	(10)	(345)	-	1,390
Brüt satış zararı	-	-	-	(872)	-	-	(872)
Diğer faaliyet gelirleri	14,912	784	632	1,864	914	(1,302)	17,804
Diğer faaliyet giderleri	(31,200)	(1,478)	(3,455)	(1,929)	(1,810)	1,302	(38,570)
<b>Faaliyet karı</b>	<b>6,726</b>	<b>3,059</b>	<b>3,963</b>	<b>(1,467)</b>	<b>(1,566)</b>	<b>-</b>	<b>10,715</b>
Vergi karşılıkları	(884)	-	(1,769)	(369)	-	-	(3,022)
Parasal zarar	(3,546)	(1,660)	(3,335)	1,620	562	-	(6,359)
Azınlık hakları	(462)	(722)	131	-	-	-	(1,053)
<b>Net kar</b>	<b>1,834</b>	<b>677</b>	<b>(1,010)</b>	<b>(216)</b>	<b>(1,004)</b>	<b>-</b>	<b>281</b>
<b>Toplam aktifler</b>	<b>1,243,220</b>	<b>43,774</b>	<b>85,204</b>	<b>307,354</b>	<b>2,377</b>	<b>(42,995)</b>	<b>1,638,934</b>
<b>Toplam pasifler</b>	<b>1,084,956</b>	<b>22,866</b>	<b>51,806</b>	<b>309,701</b>	<b>8,348</b>	<b>(42,995)</b>	<b>1,434,682</b>

#### Coğrafi Bölgeler İtibarıyla Raporlama

Grup faaliyetlerini ağırlıklı olarak Türkiye'de yürütmekte olduğundan coğrafi bölgeler itibarıyla raporlama verilmemiştir.

#### 4. ZORUNLU KARŞILIKLAR

	30 Haziran 2004	31 Aralık 2003
- TL	12,659	11,091
- Yabancı Para	55,653	72,961
	<b>68,312</b>	<b>84,052</b>

Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası mevzuatı uyarınca bankalar, belirli pasif hesaplarının, belirli oranlarında karşılık ayırmak ve bu karşılıkları Merkez Bankası'na mevduat olarak yatırmak zorunluluğundadır.

30 Haziran 2004 ve 31 Aralık 2003 tarihleri itibarıyla geçerli olan zorunlu karşılık oranları TL ve yabancı para yükümlülükler için sırasıyla % 6 ve %11'dir.

30 Haziran 2004 tarihi itibarıyla TL ve yabancı para zorunlu karşılıklar için uygulanan faiz oranları sırasıyla %14.00 ve %0.97 - %0.44'dür (31 Aralık 2003 - %18.81 ve %0.93 - %0.53).

## GSD Holding Anonim Şirketi

### 30 HAZİRAN 2004 TARİHİ İTİBARIYLA ULUSLARARASI FİNANSAL RAPORLAMA STANDARTLARI'NA GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR (Devamı) (Birim – 30 Haziran 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş Milyar TL)

#### 5. MENKUL DEĞERLER

##### Alım Satım Amaçlı Menkul Değerler:

	30 Haziran 2004		31 Aralık 2003	
	Tutar	Faiz oranı (%)	Tutar	Faiz oranı (%)
<b>Borçlanma araçları</b>				
Türkiye Cumhuriyeti Devlet Tahvilleri (TL)	97,553	18.81 - 28.69	64,642	25.51 - 26.47
Türkiye Cumhuriyeti Hazine Bonoları (TL)	5,041	18.76 - 24.57	13,968	24.83 - 26.74
Türkiye Cumhuriyeti tarafından ihraç edilen Eurobondlar	1,736	4.88 - 5.01	1,586	4.56 - 7.28
Türkiye Cumhuriyeti Devlet Tahvilleri (YP)	920	4.13	1,186	1.95 - 2.06
	<b>105,250</b>		<b>81,382</b>	
<b>Diğer</b>				
Hisse Senetleri(*)	1,784	-	2,137	-
Yatırım Fonları	444	-	496	-
	<b>2,228</b>		<b>2,633</b>	
<b>Toplam alım satım amaçlı menkul değerler</b>	<b>107,478</b>		<b>84,015</b>	

##### Satılmaya Hazır Menkul Değerler:

	30 Haziran 2004		31 Aralık 2003	
	Tutar	Faiz oranı (%)	Tutar	Faiz oranı (%)
<i>Rayıç değerle yansıtılan satılmaya hazır menkul değerler</i>				
<b>Borçlanma araçları</b>				
Türkiye Cumhuriyeti tarafından ihraç edilen Eurobondlar	13,800	8.58	-	-
<b>Toplam satılmaya hazır menkul değerler</b>	<b>13,800</b>		<b>-</b>	

(\*) Bu tutarın içinde GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin elinde bulunan 199 TL ( 31 Aralık 2003 – 310 TL) tutarında Tekstil Finansal Kiralama A.Ş. hisse senedi ve 301 TL ( 31 Aralık 2003 – 167 TL) tutarında GSD Holding A.Ş. hissesi, GSD Yatırım Bankası A.Ş.'nin elinde bulundurduğu 1,212 TL (31 Aralık 2003 – 1,660) tutarında GSD Holding A.Ş. hissesi bulunmaktadır.

**GSD Holding Anonim Şirketi****30 HAZİRAN 2004 TARİHİ İTİBARIYLA  
ULUSLARARASI FİNANSAL RAPORLAMA STANDARTLARI'NA GÖRE HAZIRLANMIŞ  
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR (Devamı)  
(Birim – 30 Haziran 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş Milyar TL)****6. BANKA KAYNAKLI KREDİLER VE AVANSLAR**

	30 Haziran 2004					
	Tutar			Faiz oranı (%)		
	Türk Lirası	Yabancı Para	Döviz Endeksli	Türk Lirası	Yabancı Para	Döviz Endeksli
Kurumsal krediler	354,262	221,164	73,947	25.22-55.59	3.00-11.41	4.20-9.84
Hazineye verilen krediler	-	4,618	39,941	-	8.71	10.94
Tüketici kredileri	2,243	-	1,644	34.00-60.00	-	7.80-16.80
Kredi kartları	14,311	482	-	83.00	30.00	-
<b>Toplam krediler</b>	<b>370,816</b>	<b>226,264</b>	<b>115,532</b>			
Takipteki krediler	3,110	-	-			
Eksi : Muhtemel kredi zararları karşılığı	(6,321)	-	-			
<b>Toplam</b>	<b>367,605</b>	<b>226,264</b>	<b>115,532</b>			
	31 Aralık 2003					
	Tutar			Faiz oranı (%)		
	Türk Lirası	Yabancı Para	Döviz Endeksli	Türk Lirası	Yabancı Para	Döviz Endeksli
Kurumsal krediler	264,742	257,251	92,410	23.20-60.00	3.00-12.00	4.04-12.00
Hazineye verilen krediler	-	4,758	81,108	-	8.26	10.18-10.52
Tüketici kredileri	3,593	-	1,530	26.00-64.78	-	7.06-16.77
Kredi kartları	11,357	471	-	83.00	30.00	-
<b>Toplam krediler</b>	<b>279,692</b>	<b>262,480</b>	<b>175,048</b>			
Takipteki krediler	2,803	162	-			
Eksi : Muhtemel kredi zararları karşılığı	(5,798)	-	-			
<b>Toplam</b>	<b>276,697</b>	<b>262,642</b>	<b>175,048</b>			

Muhtemel kredi zararları karşılığının hareket tablosu aşağıdaki gibidir :

	30 Haziran 2004
Dönem başı karşılık tutarı	5,798
Dönem içinde ayrılan muhtemel zararlar karşılığı	1,079
Tahsilatlar	(93)
Tahsilat sonrası net karşılık	6,784
Dönem içinde aktiften silinen krediler	-
Parasal kar	(463)
<b>Dönem sonu karşılık tutarı</b>	<b>6,321</b>

30 Haziran 2004 tarihi itibarıyla, faiz tahakkuk ettirilmemiş kredi tutarı 3,110 TL'dir (31 Aralık 2003 – 3,710TL).



## GSD Holding Anonim Şirketi

### 30 HAZİRAN 2004 TARİHİ İTİBARIYLA ULUSLARARASI FİNANSAL RAPORLAMA STANDARTLARI'NA GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR (Devamı) (Birim – 30 Haziran 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş Milyar TL)

#### 7. DİĞER AKTİFLER

	30 Haziran 2004	31 Aralık 2003
Ticari alacaklar	258,974	195,560
Elden çıkarılacak gayrimenkuller	24,842	25,989
İade alınacak KDV	17,732	19,037
Peşin ödenmiş giderler	3,453	867
Ticari mallar	932	1,433
Diğer	5,125	3,439
	<b>311,058</b>	<b>246,325</b>

Elden çıkarılacak gayrimenkuller, bağımsız bir ekspertiz şirketi tarafından tayin edilen rayiç bedeli ile maliyetinin arasındaki fark olan 6,331 TL (31 Aralık 2003 - 5,261 TL) değer düşüklüğü karşılığı düşülerek yansıtılmıştır.

Değer düşüklüğü karşılığı hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

Dönem başı karşılık tutarı	5,261
Dönem içinde ayrılan değer düşüklüğü	1,070
<b>30 Haziran 2004</b>	<b>6,331</b>

#### 8. MEVDUATLAR

##### Müşteri mevduatları

	30 Haziran 2004				31 Aralık 2003			
	Tutar		Faiz oranı (%)		Tutar		Faiz oranı (%)	
	Türk Lirası	Yabancı Para	Türk Lirası	Yabancı Para	Türk Lirası	Yabancı Para	Türk Lirası	Yabancı Para
<b>Tasarruf</b>								
Vadesiz	3,827	19,411	-	-	4,002	28,038	-	-
Vadeli	83,969	286,680	15.86-28.69	0.50-6.14	76,010	420,952	19.67-45.31	0.50-6.14
	<b>87,796</b>	<b>306,091</b>			<b>80,012</b>	<b>448,990</b>		
<b>Ticari ve diğer</b>								
Vadesiz	46,431	41,666	-	-	53,226	51,673	-	-
Vadeli	49,402	67,373	15.86-28.69	0.50-6.14	82,299	119,142	19.67-45.31	0.50-6.14
	<b>95,833</b>	<b>109,039</b>			<b>135,525</b>	<b>170,815</b>		
	<b>183,629</b>	<b>415,130</b>			<b>215,537</b>	<b>619,805</b>		

## GSD Holding Anonim Şirketi

### 30 HAZİRAN 2004 TARİHİ İTİBARIYLA ULUSLARARASI FİNANSAL RAPORLAMA STANDARTLARI'NA GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR (Devamı) (Birim – 30 Haziran 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş Milyar TL)

#### 8. MEVDUATLAR (devamı)

##### Para piyasası işlemlerinden borçlar

	30 Haziran 2004				31 Aralık 2003			
	Tutar		Faiz oranı (%)		Tutar		Faiz oranı (%)	
	Türk Lirası	Yabancı Para	Türk Lirası	Yabancı Para	Türk Lirası	Yabancı Para	Türk Lirası	Yabancı Para
<b>Repo işlemlerinden sağlanan fonlar</b>								
Müşterilerden	1,816	-	22.60-25.10	-	1,692	-	24.60-27.10	-
Bankalardan	120,024	-	27.66	-	119,861	-	29.66	-
	121,840	-	-	-	121,553	-	-	-
Bankalarası para piyasasından alınan borçlar	3,525	-	21.30	-	2,703	-	25.08-26.01	-
	3,525	-	-	-	2,703	-	-	-
<b>Toplam</b>	<b>125,365</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>124,256</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

#### 9. DİĞER BORÇLAR VE KARŞILIKLAR

	30 Haziran 2004	31 Aralık 2003
Ticari borçlar	276,498	200,220
Ödeme emirleri	46,488	29,619
Gelir vergisi hariç ödenecek vergi ve diğer yasal yükümlülükler	3,514	4,794
Kıdem tazminatı karşılığı	2,658	2,847
Diğer	8,490	8,065
	337,648	245,545

#### 10. TÜREV FİNANSAL ARAÇLAR

Grup, faaliyet konusu gereği finansal enstrümanlar içeren çeşitli işlemler gerçekleştirmektedir. Türev finansal araçlar iki taraf arasında yapılan finansal bir sözleşme olup, ödemelerin finansal araç ile ilgili faiz oranında, mal bedelinde, döviz kurunda, oran endeksinde veya benzer bir değişkende meydana gelen değişikliğe bağımlı olduğu bir finansal aracı ifade eder. Türev finansal araçlar vadeli döviz alım satımını, swap, futures, para ve faiz opsiyonlarını içermektedir.

Aşağıdaki tablo türev finansal araçlardan kaynaklanan varlık ve yükümlülükleri ve nominal tutarların vade analizini göstermektedir. Nominal tutar türev finansal aracın bağlı olduğu varlığın faiz oranını, döviz kurunu veya endeksin ve türev finansal araçların değerindeki değişimin ölçülmesine baz olan tutarı ifade eder. Nominal değer dönem sonunda açık olan işlem toplamını gösterir, piyasa ve kredi riskinin göstergesi değildir.

30 Haziran 2004 tarihi itibarıyla, finansal araçların rayiç değerleri vadede oluşacak döviz kurlarının kullanılmasıyla hesaplanır. Vadeli döviz alım - satım kontratlarının çok kısa vadeli olmasından dolayı yönetim cari piyasa kurlarının rayiç değer hesaplamasında vadede oluşacak kurlar için gerçeğe en yakın sonucu verdiğini varsaymaktadır.

## GSD Holding Anonim Şirketi

### 30 HAZİRAN 2004 TARİHİ İTİBARIYLA ULUSLARARASI FİNANSAL RAPORLAMA STANDARTLARI'NA GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR (Devamı) (Birim – 30 Haziran 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş Milyar TL)

#### 10. TÜREV FİNANSAL ARAÇLAR (devamı)

30 Haziran 2004								
	Rayiç değerdeki artış	Rayiç değerdeki azalış	Nominal tutar	1 aya kadar	1 – 3 ay	3 – 6 ay	6 ay – 1 yıl	1 - 5 yıl
<b>Alım-satım amaçlı türev finansal araçlar :</b>								
Vadeli döviz alım işlemleri	77	1,111	54,520	39,995	14,525	-	-	-
Vadeli döviz satım işlemleri	1,063	29	51,512	36,952	14,560	-	-	-
Swap para alım işlemleri	-	334	20,865	20,476	389	-	-	-
Swap para satım işlemleri	361	-	20,864	20,477	387	-	-	-
Futures para alım işlemleri	559	-	52,999	-	52,999	-	-	-
Futures para satım işlemleri	-	-	52,631	-	52,631	-	-	-
<b>Toplam</b>	<b>2,060</b>	<b>1,474</b>	<b>253,391</b>	<b>117,900</b>	<b>135,491</b>	-	-	-
31 Aralık 2003								
	Rayiç değerdeki artış	Rayiç değerdeki azalış	Nominal tutar	1 aya kadar	1 – 3 ay	3 – 6 ay	6 ay – 1 yıl	1 – 5 yıl
<b>Alım-satım amaçlı türev finansal araçlar :</b>								
Vadeli döviz alım işlemleri	384	217	77,407	60,675	12,497	4,236	-	-
Vadeli döviz satım işlemleri	855	271	72,740	60,473	12,267	-	-	-
Swap para alım işlemleri	-	477	36,763	36,763	-	-	-	-
Swap para satım işlemleri	399	-	36,651	36,651	-	-	-	-
Futures para alım işlemleri	1,926	162	90,201	-	90,201	-	-	-
Futures para satım işlemleri	-	-	88,600	-	88,600	-	-	-
Para alım opsiyonları	-	-	4,584	4,584	-	-	-	-
Para satım opsiyonları	-	-	4,561	4,561	-	-	-	-
<b>Toplam</b>	<b>3,564</b>	<b>1,127</b>	<b>411,507</b>	<b>203,707</b>	<b>203,565</b>	<b>4,236</b>	-	-

#### 11. AZINLIK HAKLARI

30 Haziran 2004 tarihinde sona eren dönem içindeki azınlık haklarının hareketi aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2004
<b>1 Ocak</b>	<b>44,087</b>
Bağlı ortaklıkların gelir tablosundaki kar payı	1,053
Satılmaya hazır menkul kıymetlerin değerlendirme zararı	(202)
Temettü ödemeleri	(1,880)
<b>30 Haziran 2004</b>	<b>43,058</b>

#### 12. İLİŞKİLİ TARAFLARLA OLAN BAKİYELER VE İŞLEMLER

Grup, faaliyetleri esnasında ilişkili taraflarla çeşitli işlemler yapmaktadır. Bu işlemler ticari amaçlı olup, piyasa fiyatlarıyla gerçekleştirilmektedir. Grup'un 30 Haziran 2004 tarihi itibarıyla, ilişkili taraflarla 10,169 TL (31 Aralık 2003 - 8,152 TL) tutarında nakdi kredi, 35,777 TL (31 Aralık 2003 - 16,470 TL) tutarında gayrinakdi

## GSD Holding Anonim Şirketi

### 30 HAZİRAN 2004 TARİHİ İTİBARIYLA ULUSLARARASI FİNANSAL RAPORLAMA STANDARTLARI'NA GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR (Devamı) (Birim – 30 Haziran 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş Milyar TL)

kredi, 5,526 TL (31 Aralık 2003 - 3,245 TL) tutarında mevduat ve 1,005 TL (31 Aralık 2003 -1,320 TL) tutarında finansal kiralama alacağı bakiyeleri bulunmaktadır.

#### 13. TAAHHÜTLER VE VUKUU MUHTEMEL YÜKÜMLÜLÜKLER

Grubun faaliyet konusu gereği girdiği ve ara dönem konsolide mali tablolarda yer almayan taahhüt ve şarta bağlı yükümlülükleri aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2004	31 Aralık 2003
Teminat mektupları	729,436	604,978
Akreditifler	262,766	213,051
Kabul kredileri	27,557	20,798
Prefinansmanlar	-	2,263
Diğer garantiler	44,911	51,883
Toplam gayri nakdi krediler	1,064,670	892,973
Diğer taahhütler	96,546	33,318
Kredi kartı harcama limit taahhütleri	65,007	55,848
	1,226,223	982,139

#### Davalar

Şirket'in 1999 yılında gerçekleştirdiği hisse senetlerinin halka arzı sırasında, ortaklardan Güneş Giyim Sanayi A.Ş. tarafından, hisse senetlerini satmayacağına dair verdiği taahhütnamenin geçersizliği iddiasıyla açılan tazminat talepli dava Mahkeme tarafından reddedilmişti. Güneş Giyim Sanayi A.Ş.'nin Mahkeme'nin red kararını temyiz istemi, Yargıtay tarafından reddedilmiş ve Mahkeme kararı Şirket lehine onanmıştır. Davacı Güneş Giyim Sanayi A.Ş., Yargıtay onama kararı aleyhine karar düzeltme talebinde bulunmuştur.

Grubun 31 Aralık 2003 tarihi itibariyle hazırlanan konsolide mali tablolarının dipnotlarında detaylı olarak açıklanan davalarında 30 Haziran 2004 tarihi itibariyle yukarıda açıklananın dışında değişiklik olmamıştır.

#### Diğer

Grup Türk Sermaye Piyasası mevzuatı çerçevesinde kurulan 4 adet (31 Aralık 2003 - 4) yatırım fonunu yönetmektedir. Grup bu doğrultuda yatırım fonları adına menkul kıymet alım satımı yapmakta ve fon katılım senetleri pazarlamaktadır. Bu faaliyetleri karşılığında yatırım fonları yönetim ücreti olarak, yönetim sorumluluğunu üstlenmektedir.

#### 14. FİNANSAL RİSK YÖNETİMİ

##### Kredi Riski

Kredi riski Grubun ilişki içinde bulunduğu karşı tarafın, Grup ile yaptığı sözleşme gereklerine uymayarak yükümlülüğünü kısmen veya tamamen zamanında yerine getirememesinden oluşabilecek risk ve zararları ifade eder.

Grubun bankalarında Kredi Tahsis Bölümü ve Kredi İzleme Bölümü kredi riskini yönetmekle sorumlu olup, Grubun finansal kiralama firmasında kredi risk izleme biriminin yanında finansal kiralama alacaklarının risk takibini yapan birim bulunmaktadır.

## GSD Holding Anonim Şirketi

### 30 HAZİRAN 2004 TARİHİ İTİBARIYLA ULUSLARARASI FİNANSAL RAPORLAMA STANDARTLARI'NA GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR (Devamı) (Birim – 30 Haziran 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş Milyar TL)

Grup Bankalarında kredi risklerinin firma ve grup bazında takibiyle ilgili olarak derecelendirme sistemi uygulamaya konulmuş olup, üst yönetimin düzenli aralıklarla firma grup riskleri ile ilgili olarak bilgilencmeleri sağlanmaktadır.

#### 14. FİNANSAL RİSK YÖNETİMİ (devamı)

Grup Bankalarında kredi tahsis prosedürü müşteri ve grup bazında, 4389 sayılı Bankalar Kanunu'nun "Genel kredi sınırları, iştiraklere, ortaklara ve mensuplara kredi" başlıklı 11.maddesi hükmü çerçevesinde tanımlanan kredi limitlerine uygun olarak yürütülmekte olup, limit ve kullanım durumları İç Kontrol ve Risk Yönetimi Bölümleri tarafından düzenli olarak izlenmektedir.

Yapılan vadeli işlem sözleşmeleri üzerinde kontrol limitleri bulunmakta olup bu tür araçlar için üstlenilen kredi riski piyasa hareketlerinden kaynaklanan diğer potansiyel risklerle birlikte değerlendirilmektedir.

Vadeli işlemlerde hak ve edimlerin yerine getirilmesi vadede mümkündür. Ancak riskin minimuma indirilmesi amacıyla mevcut pozisyonların ters pozisyonları gerektiğinde piyasalardan alınarak risk kapatılmaktadır.

Yurt dışında yürütülen kredilendirme işlemlerinde ilgili ülkelerin ülke riskleri ve piyasa koşullarının dikkate alındığı yapı var olup bu özellikte riskler portföyde bulunmamaktadır. Grubun, uluslararası bankacılık piyasasındaki faaliyetleri değerlendirildiğinde, uluslararası kredi riski yoğunluğunun düşük olduğu düşünülmektedir.

Kredilerin endüstri gruplarına göre dağılımı aşağıdaki gibidir :

	30 Haziran 2004		31 Aralık 2003	
	Nakdi	Gayri-nakdi	Nakdi	Gayri-nakdi
Tekstil	114,189	130,698	113,690	103,246
Hazineye verilen krediler	40,244	-	82,108	-
Finans	81,020	94,702	35,200	79,933
İnşaat	51,003	281,601	50,791	233,422
Yiyecek ve içecek	32,029	28,406	42,914	30,788
Dış ticaret	25,866	54,053	23,042	35,062
Turizm	19,685	11,840	30,203	17,501
Servis	38,700	41,986	30,073	20,664
Elektronik	27,261	35,982	28,759	39,327
Temel metal ürünleri ve işlenmiş maddeler	11,717	16,326	43,717	67,757
Enerji	35,228	75,007	6,032	54,080
Tarım	8,719	19,197	31,546	29,563
Kimya endüstrisi	33,774	27,407	27,972	19,575
Toptan ve Perakende Ticaret	-	-	-	3,808
Otomotiv endüstrisi	20,484	44,194	23,264	22,236
Diğer sanayi üretimi	67,397	100,336	95,359	119,014
Kağıt üretimi ve yayıncılık	8,306	8,026	6,652	5,523
Diğer	32,856	25,495	19,655	9,724
Demir-çelik	34,075	63,142	-	-
Kurumsal krediler	682,553	1,058,398	690,977	891,223
Tüketici kredileri	18,320	6,272	16,416	1,750
Faiz reeskontları	11,739 (*)	-	9,827 (*)	-
Takipteki krediler	3,110	-	2,965	-
Muhtemel kredi zarar karşılıkları	(6,321)	-	(5,798)	-
	709,401	1,064,670	714,387	892,973

## GSD Holding Anonim Şirketi

### 30 HAZİRAN 2004 TARİHİ İTİBARIYLA ULUSLARARASI FİNANSAL RAPORLAMA STANDARTLARI'NA GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR (Devamı) (Birim – 30 Haziran 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş Milyar TL)

(\*) Döviz endeksli kredilerin, birikimli kur farklarını da içermektedir.

#### 14. FİNANSAL RİSK YÖNETİMİ (devamı)

##### Likidite Riski

Likidite riski, nakit akışındaki dengesizlik sonucunda nakit çıkışlarını tam olarak ve zamanında karşılayacak düzeyde ve nitelikte nakit mevcuduna veya nakit girişine sahip olunamaması sonucu oluşan risktir.

Piyasa şartları nedeniyle pozisyonların uygun fiyat ve yeterli tutarda ve gereken sürelerde kapatılmaması ve pozisyonlardan çıkılamaması sonucunda da likidite riski oluşabilir. Factoring şirketlerinde çeklerden kaynaklanan likidite riskini minimuma indirebilmek amacıyla grup factoring şirketlerinde firmaların verdiği çeklerin ödenebilirliğine önem verilmektedir.

Grup bankalarında, likidite durumu günlük olarak değerlendirilir. Haftalık Aktif-Pasif Komitesi toplantılarında üçer aylık nakit akım projeksiyonları incelenir, buna göre alınacak pozisyonların büyüklüğüne karar verilir. Likidite sıkışıklığı durumunda izlenecek alternatif stratejiler değerlendirilir. Grubun Bankalararası Para Piyasası, IMKB, Takasbank Borsa Para Piyasası ve ikincil piyasadaki mevcut limitleri ve limit boşlukları anlık olarak izlenir. Grup bilançosundaki vade riskine ilişkin maksimum limitler Yönetim Kurulu tarafından belirlenir.

Aşağıdaki tablo Grubun, varlık ve yükümlülüklerinin bilanço tarihinden vade tarihine kadar kalan vadeleri baz alınarak hazırlanmış dökümünü göstermektedir.

	1 Aya kadar	1 - 3 ay	3 - 6 ay	6 ay – 1 yıl	1 yıl üzeri	Toplam
<b>30 Haziran 2004 itibarıyla</b>						
<b>Varlıklar</b>						
Nakit değerler ve merkez bankası bakiyeleri	183,058	-	-	-	-	183,058
Bankalar ve diğer mali kuruluşlar	13,760	-	12,148	3	-	25,911
Para piyasası işlemlerinden alacaklar	28	-	-	-	-	28
Zorunlu karşılıklar	68,312	-	-	-	-	68,312
Alım satım amaçlı menkul değerler	28,424	4,355	16,052	25,163	33,484	107,478
Satılmaya hazır menkul değerler	-	-	-	-	13,800	13,800
Banka kaynaklı krediler ve avanslar	197,738	174,259	231,631	59,444	46,329	709,401
Factoring alacakları	-	84,082	-	-	-	84,082
Finansal kiralama alacakları, net	2,547	4,774	6,047	9,402	11,839	34,609
Türev finansal araçlar	805	1,255	-	-	-	2,060
Konsolide edilmeyen bağlı ortaklıklar	-	-	-	-	433	433
Maddi duran varlıklar	-	-	-	-	74,291	74,291
Maddi olmayan duran varlıklar	-	-	-	-	3,189	3,189
Ertelenmiş vergi aktifleri	-	-	-	-	21,224	21,224
Diğer aktifler	4,059	278,613	3,040	489	24,857	311,058
<b>Toplam aktifler</b>	<b>498,731</b>	<b>547,338</b>	<b>268,918</b>	<b>94,501</b>	<b>229,446</b>	<b>1,638,934</b>
<b>Yükümlülükler</b>						
Bankalar mevduatı	28,320	-	-	-	-	28,320
Müşteri mevduatları	508,241	64,340	10,553	15,498	127	598,759
Para piyasası işlemlerinden borçlar	125,365	-	-	-	-	125,365
Kullanılan krediler	42,455	38,782	86,765	137,498	12,025	317,525
Factoring borçları	-	24,644	-	-	-	24,644
Türev finansal araçlar	958	516	-	-	-	1,474
Diğer borçlar ve karşılıklar	61,153	274,050	174	682	1,589	337,648
Ödenecek gelir vergisi	-	-	-	947	-	947
<b>Toplam pasifler</b>	<b>766,492</b>	<b>402,332</b>	<b>97,492</b>	<b>154,625</b>	<b>13,741</b>	<b>1,434,682</b>
<b>Net likidite (açığı)/fazlası</b>	<b>(267,761)</b>	<b>145,006</b>	<b>171,426</b>	<b>(60,124)</b>	<b>215,705</b>	<b>204,252</b>

## GSD Holding Anonim Şirketi

### 30 HAZİRAN 2004 TARİHİ İTİBARIYLA ULUSLARARASI FİNANSAL RAPORLAMA STANDARTLARI'NA GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR (Devamı) (Birim – 30 Haziran 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş Milyar TL)

31 Aralık 2003 itibarıyla						
Toplam aktifler	821,892	467,349	256,447	106,456	61,677	1,713,821
Toplam pasifler	934,618	397,365	111,289	51,836	13,112	1,508,220
Net likidite (açığı)/fazlası	(112,726)	69,984	145,158	54,620	48,565	205,601

#### 14. FİNANSAL RİSK YÖNETİMİ (devamı)

##### Kur Riski

Grubun döviz kurlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle maruz kalılabilecek zarar olasılığını ifade etmekte olan kur riski, döviz pozisyonunun üst yönetimce yakından izlenmesi ve onaylanmış limitler dahilinde pozisyon alınması suretiyle yönetilmektedir.

Kur riski döviz/TL ve döviz/döviz bazında izlenmekte ve her biri için ayrı risk yöntemi, metod ve araçları kullanılmaktadır. Grup, döviz/döviz pozisyon risklerinden spot / vadeli arbitraj ve futures işlemleri ile korunmaktadır. 30 Haziran 2004 tarihi itibarıyla 1,485,911 TL/USD olan Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası döviz alış kuru 27 Ağustos 2004 tarihi itibarıyla 1,497,192 TL'ye düşmüştür.

Grup bankalarında kur riskine esas sermaye yükümlülüğü hesaplanırken ilgili bankaların, tüm döviz varlıkları, yükümlülükleri ve vadeli döviz işlemleri göz önünde bulundurulur. Her bir döviz cinsinin Türk Lirası karşılıkları itibarıyla net kısa ve uzun pozisyonları hesaplanır. Mutlak değerce büyük olan pozisyon sermaye yükümlülüğüne esas tutar olarak belirlenmektedir. Bu tutar üzerinden sermaye yükümlülüğü hesaplanır.

Aktif, pasif ve bilanço dışı yükümlülüklerin döviz cinslerine göre dağılımları aşağıdaki gibidir:

	Türk Lirası	ABD Doları	Euro	Diğer	Toplam
<b>30 Haziran 2004 itibarıyla</b>					
<b>Varlıklar</b>					
Nakit değerler ve merkez bankası bakiyeleri	3,467	176,904	2,472	215	183,058
Bankalar ve diğer mali kuruluşlar	421	23,537	1,133	820	25,911
Para piyasası işlemlerinden alacaklar	28	-	-	-	28
Zorunlu karşılıklar	12,661	16,210	39,441	-	68,312
Alım satım amaçlı menkul değerler	104,821	2,040	617	-	107,478
Satılmaya hazır menkul değerler	-	13,800	-	-	13,800
Banka kaynaklı krediler ve avanslar	367,583	244,437	95,142	2,239	709,401
Faktoring alacakları	83,282	120	402	278	84,082
Finansal kiralama alacakları, net	402	11,121	23,086	-	34,609
Türev finansal araçlar	1,910	-	150	-	2,060
Konsolide edilmeyen bağlı ortaklıklar	433	-	-	-	433
Maddi duran varlıklar	74,291	-	-	-	74,291
Maddi olmayan duran varlıklar	3,189	-	-	-	3,189
Ertelenmiş vergi aktifi	21,224	-	-	-	21,224
Diğer aktifler	49,159	261,172	725	2	311,058
<b>Toplam aktifler</b>	<b>722,871</b>	<b>749,341</b>	<b>163,168</b>	<b>3,554</b>	<b>1,638,934</b>
<b>Yükümlülükler</b>					
Bankalar mevduatı	28,319	-	1	-	28,320
Müşteri mevduatları	183,629	244,825	164,371	5,934	598,759
Para piyasası işlemlerinden borçlar	125,365	-	-	-	125,365
Kullanılan krediler	70,361	210,591	36,380	193	317,525
Faktoring borçları	23,684	137	545	278	24,644
Türev finansal araçlar	1,474	-	-	-	1,474
Diğer borçlar ve karşılıklar	43,881	275,258	14,140	4,369	337,648
Ödenecek gelir vergisi	947	-	-	-	947
<b>Toplam pasifler</b>	<b>477,660</b>	<b>730,811</b>	<b>215,437</b>	<b>10,774</b>	<b>1,434,682</b>
<b>Net bilanço pozisyonu</b>	245,211	18,530	(52,269)	(7,220)	204,252
<b>Net bilanço dışı pozisyon</b>	(10,561)	(56,710)	62,597	8,051	3,377
Türev finansal araçlar nominal tutarları	(10,561)	(56,710)	62,597	8,051	3,377
Gayrinakdi krediler (*)	331,684	533,416	180,315	19,255	1,064,670

31 Aralık 2003 itibarıyla

## GSD Holding Anonim Şirketi

### 30 HAZİRAN 2004 TARİHİ İTİBARIYLA ULUSLARARASI FİNANSAL RAPORLAMA STANDARTLARI'NA GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR (Devamı) (Birim – 30 Haziran 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş Milyar TL)

Toplam aktifler	898,286	621,934	185,161	8,440	1,713,821
Toplam pasifler	674,049	584,733	241,686	7,752	1,508,220
Net bilanço pozisyonu	224,237	37,201	(56,525)	688	205,601
Bilanço dışı pozisyon	(14,862)	(44,842)	66,963	(859)	6,400

(\*) Bilanço dışı pozisyona dahil edilmemiştir.

#### 14. FİNANSAL RİSK YÖNETİMİ (devamı)

##### Faiz Oranı Riski

Faiz oranı riski, Grubun faiz oranlarındaki hareketler nedeniyle, getirisi faiz oranı ile ilişkilendirilmiş borçlanmayı temsil eden finansal araçlarda sahip olduğu pozisyonuna bağlı olarak maruz kalabileceği zarar ihtimalini ifade etmektedir.

Faiz oranı riski, varlık ve yükümlülüklerin yeniden fiyatlandırılması aşamasında ortaya çıkan vade uyumsuzluğundan, farklı finansal enstrümanların faiz oranları arasındaki korelasyonların değişiminden, ve verim eğrilerinin şeklinde ve eğiminde meydana gelen beklenmedik değişimlerden kaynaklanır. Faiz oranlarındaki değişime duyarlı varlık ve yükümlülükler arasında uyumsuzluk olması durumunda faiz oranı riskine maruz kalınır.

Grup faiz oranı riskini piyasa riski yönetimi ve aktif-pasif yönetimi boyutlarında ele almaktadır. Grup yönetimi günlük olarak piyasadaki faiz oranlarını da takip ederek gerektiğinde Grubun faiz oranlarını güncellemektedir.

Aşağıdaki tablo Grubun, faiz oranına duyarlı olan varlık ve yükümlülüklerinin yeniden fiyatlama vadeleri baz alınarak hazırlanmış dökümünü göstermektedir.

	1 aya kadar	1 - 3 ay	3 - 6 ay	6 ay - 1 yıl	1 - 5 yıl	5 yıl üzeri	Faizsiz	Toplam
<b>30 Haziran 2004 itibarıyla</b>								
<b>Varlıklar</b>								
Nakit değerler ve merkez bankası bakiyeleri	173,807	-	-	-	-	-	9,251	183,058
Bankalar ve diğer mali kuruluşlar	12,029	-	11,709	38	-	-	2,135	25,911
Para piyasası işlemlerinden alacaklar	28	-	-	-	-	-	-	28
Zorunlu karşılıklar	68,312	-	-	-	-	-	-	68,312
Alım satım amaçlı menkul değerler	47,746	9,266	16,052	25,163	7,023	-	2,228	107,478
Satılmaya hazır menkul değerler	-	-	-	-	13,800	-	-	13,800
Banka kaynaklı krediler ve avanslar	404,340	117,564	92,059	87,262	8,176	-	-	709,401
Faktoring alacakları	-	84,082	-	-	-	-	-	84,082
Finansal kiralama alacakları, net	2,547	4,774	6,047	9,402	11,839	-	-	34,609
Türev finansal araçlar	805	1,255	-	-	-	-	-	2,060
Konsolide edilmeyen bağlı ortaklıklar	-	-	-	-	-	-	433	433
Maddi duran varlıklar	-	-	-	-	-	-	74,291	74,291
Maddi olmayan duran varlıklar	1	-	-	-	-	-	3,188	3,189
Ertelenmiş vergi aktifleri	-	-	-	-	-	-	21,224	21,224
Diğer aktifler	2,748	234	259,928	83	3	-	48,062	311,058
<b>Toplam aktifler</b>	<b>712,363</b>	<b>217,175</b>	<b>385,795</b>	<b>121,948</b>	<b>40,841</b>	<b>-</b>	<b>160,812</b>	<b>1,638,934</b>
<b>Yükümlülükler</b>								
Bankalar mevduatı	28,317	-	-	-	-	-	3	28,320
Müşteri mevduatları	396,374	64,224	10,553	15,498	127	-	111,983	598,759
Para piyasası işlemlerinden borçlar	125,365	-	-	-	-	-	-	125,365
Kullanılan krediler	42,459	38,781	88,659	138,994	8,632	-	-	317,525
Faktoring borçları	-	24,644	-	-	-	-	-	24,644
Türev finansal araçlar	947	516	-	-	-	-	11	1,474
Diğer borçlar ve karşılıklar	1,083	249,903	175	356	634	-	85,497	337,648
Ödenecek gelir vergisi	-	-	-	-	-	-	947	947
<b>Toplam pasifler</b>	<b>594,545</b>	<b>378,068</b>	<b>99,387</b>	<b>154,848</b>	<b>9,393</b>	<b>-</b>	<b>198,441</b>	<b>1,434,682</b>
Bilançodaki faize duyarlı (açık)/fazla	117,818	(160,893)	286,408	(32,900)	31,448	-	(37,629)	204,252
Bilanço dışı faize duyarlı (açık)/fazla	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Toplam faize duyarlı (açık)/fazla</b>	<b>117,818</b>	<b>(160,893)</b>	<b>286,408</b>	<b>(32,900)</b>	<b>31,448</b>	<b>-</b>	<b>(37,629)</b>	<b>204,252</b>

#### 31 Aralık 2003 itibarıyla



## GSD Holding Anonim Şirketi

### 30 HAZİRAN 2004 TARİHİ İTİBARIYLA ULUSLARARASI FİNANSAL RAPORLAMA STANDARTLARI'NA GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR (Devamı) (Birim – 30 Haziran 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş Milyar TL)

Toplam aktifler	724,353	250,673	458,117	106,251	37,312	-	137,115	1,713,821
Toplam pasifler	892,367	181,538	314,113	68,772	4,345	-	47,085	1,508,220
Bilançodaki faize duyarlı (açık)/fazla	(168,014)	69,135	144,004	37,479	32,967	-	90,030	205,601
Bilanço dışı faize duyarlı (açık)/fazla	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Toplam faize duyarlı (açık)/fazla</b>	<b>(168,014)</b>	<b>69,135</b>	<b>144,004</b>	<b>37,479</b>	<b>32,967</b>	<b>-</b>	<b>90,030</b>	<b>205,601</b>

#### 14. FİNANSAL RİSK YÖNETİMİ (devamı)

##### Piyasa Riski

Piyasa riski, Grubun bilanço içi ve bilanço dışı hesaplarında bulundurduğu varlık ve yükümlülükleri ile ilgili faiz oranlarında, kurlarda ve hisse senedi fiyatlarında meydana gelen dalgalanmalar nedeniyle taşıdığı potansiyel zarar riskini ifade eder.

Grubun sahip olduğu pozisyonlardan dolayı maruz kaldığı ve kalabileceği piyasa riski miktarı üst yönetimce yakından izlenmektedir. Bu amaçla Grup Bankalarında Piyasa Riski Komiteleri oluşturulmuş olup, "Bankaların Sermaye Yeterliliğinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelik" çerçevesinde kullanılan risk ölçüm modelleriyle piyasa riskleri ölçülerek düzenli aralıklarla üst yönetime sunulmaktadır.

Ayrıca grup bankalarında piyasa riski yaratabilecek alım/satım faaliyetlerinin kapsamı, alım/satım faaliyetlerine konu ürünler, alım/satım işlemlerinin gerçekleştirileceği piyasalar ve alım/satım işlemlerine ilişkin limitler belirlenerek oluşabilecek piyasa riski minimuma indirilmeye çalışılmaktadır.

##### Rayiç Değer

Rayiç bedel, iki taraf arasında muvazaadan cari işlemler sonucunda bir varlığın alınıp satılabileceği ya da bir yükümlülüğün belirlenebileceği fiyattır.

Konsolide finansal tablolarda rayiç bedeli ile gösterilmeyen, finansal aktif ve pasiflerin taşınan ve rayiç değer tablosu aşağıdaki gibidir :

	Taşınan Değer		Rayiç Değer	
	30 Haziran 2004	31 Aralık 2003	30 Haziran 2004	31 Aralık 2003
<b>Finansal Aktifler</b>				
Banka kaynaklı krediler ve avanslar	709,401	714,387	714,213	722,766
Faktoring alacakları	84,082	107,805	84,082	107,805
Finansal kiralama alacakları	34,609	45,319	35,834	45,930
	<b>828,092</b>	867,511	<b>834,129</b>	876,501
<b>Finansal Pasifler</b>				
Bankalar mevduatı	28,320	8,182	28,320	8,182
Müşteri mevduatları	598,759	835,342	598,973	835,241
Kullanılan krediler	317,525	260,841	317,569	261,072
Faktoring borçları	24,644	29,895	24,644	29,895
	<b>969,248</b>	1,134,260	<b>969,506</b>	1,134,390

Finansal araçların rayiç değerlerini belirlemede kullanılan metodlar ve öngörüler aşağıdaki gibidir :

## GSD Holding Anonim Şirketi

### 30 HAZİRAN 2004 TARİHİ İTİBARIYLA ULUSLARARASI FİNANSAL RAPORLAMA STANDARTLARI'NA GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR (Devamı) (Birim – 30 Haziran 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş Milyar TL)

- Nakit değerler, bankalardan alacaklar, banka plasmanları, mevduat munzam karşılıkları, vadesiz mevduat ve repo yükümlülükleri gibi maliyet bedelleriyle izlenen bazı finansal aktif ve pasiflerin kısa vadeleri gözönünde bulundurulduğunda rayiç değerlerinin maliyet değerlerine yakın olduğu öngörülmektedir.
- Diğer finansal enstrümanların rayiç değerleri iskonto edilmiş nakit akım teknikleri veya benzer özellikteki farklı enstrümanların piyasa değerleri referans alınarak uygulanan metotlarla hesaplanmaktadır.

#### 15. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRA ORTAYA ÇIKAN HUSUSLAR

1. Tekstil Finansal Kiralama Anonim Şirketi'nin, 31 Ağustos 2004 tarihli Yönetim Kurulu Toplantısı'nda çıkarılmış sermayenin, tamamı özsermaye enflasyon düzeltme farkından karşılanmak suretiyle, 7,000 TL arttırılarak, 17,000 TL'na yükseltilmesi kararlaştırılmıştır.
2. Şirket Yönetim Kurulu 2 Eylül 2004 tarihinde yapmış olduğu toplantıda, Şirket Olağan Genel Kurulu'nun 13 Mayıs 2004 tarihinde almış olduğu karar gereği, 30 Haziran 2004 tarihindeki satın alma gücü ile ifade edilmiş 62,925 TL geçmiş yıl zararlarını sırası ile 2003 yılı net karı, yasal ve olağanüstü yedekler ve olağanüstü ve yasal yedekler ile emisyon primi enflasyon düzeltmesi farklarından Şirketin 30 Haziran 2004 tarihli bilançosunda mahsup edilmesine karar vermiştir.

TL'nın 30 Haziran 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş mahsup edilen tutarlar ve ilgili hesaplar aşağıdaki gibidir:

2003 Yılı Net karı	40,466
Olağanüstü yedekler	648
1. Tertip yasal yedekler	2,418
2. Tertip yasal yedekler	28
Olağanüstü yedekler enflasyon düzeltmesi farkı	11,999
1. Tertip yasal yedekler enflasyon düzeltmesi farkı	3,758
2. Tertip yasal yedekler enflasyon düzeltmesi farkı	1,694
Emisyon primi enflasyon düzeltmesi farkı	1,914
	<hr/>
	<b>62,925</b>