

2004 Yılı Olağan Genel Kurulu

13 Mayıs 2005

(A) GRUBU İMTİYAZLI PAY SAHİPLERİ GENEL KURUL GÜNDEMİ

1. Bir başkan, bir oy toplama memuru ve katipten ibaret toplantı divanının teşkili,
2. Divana tutanakları imzalama yetkisi verilmesi,
3. Şirketimizin 13.05.2005 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında yeniden teşkil olunacak Yönetim Kuruluna (A) grubu Pay Sahiplerini temsilen seçilecek 5 Yönetim Kurulu üye adaylarının belirlenmesi,
4. Şirketimizin 13.05.2005 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısında yeniden teşkil olunacak Denetim Kurulu'na, (A) Grubu pay sahiplerini temsilen seçilecek Denetim Kurulu Üye adaylarının belirlenmesi,
5. Dilekler ve kapanış.

(B) GRUBU İMTİYAZLI PAY SAHİPLERİ GENEL KURUL GÜNDEMİ

1. Bir başkan, bir oy toplama memuru ve katipten ibaret toplantı divanının teşkili,
2. Divana tutanakları imzalama yetkisi verilmesi,
3. Şirketimizin 13.05.2005 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında yeniden teşkil olunacak Yönetim Kuruluna (B) grubu Pay Sahiplerini temsilen seçilecek 2 Yönetim Kurulu üye adaylarının belirlenmesi,
4. Dilekler ve kapanış

(C) GRUBU İMTİYAZLI PAY SAHİPLERİ GENEL KURUL GÜNDEMİ

1. Bir başkan, bir oy toplama memuru ve katipten ibaret toplantı divanının teşkili,
2. Divana tutanakları imzalama yetkisi verilmesi,
3. Şirketimizin 13.05.2005 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında yeniden teşkil olunacak Yönetim Kuruluna (C) grubu Pay Sahiplerini temsilen seçilecek 2 Yönetim Kurulu üye adaylarının belirlenmesi,
4. Dilekler ve kapanış

Toplantı Yeri ve Tarihi

13 Mayıs 2005 Cuma günü sırasıyla saat 10:00, 10:15 ve 10:30

Aydınevler Mahallesi İnönü Caddesi
Gökçe Sokak GSD Binası No 14
34854 Küçükyalı Maltepe- İSTANBUL

OLAĞAN GENEL KURUL TOPLANTI GÜNDEMİ

1. Bir başkan, bir oy toplama memuru ve katipten ibaret toplantı divanının teşkili,
2. Divana tutanakları imzalama yetkisi verilmesi,
3. 2004 yılı Bilanço, Kar-Zarar hesabı ile Yönetim Kurulu ve Denetçi raporlarının okunması, görüşülmesi, onaylanması,
4. 2004 yılı içerisinde yapılan bağışlar hakkında ortakların bilgilendirilmesi
5. Yönetim Kurulu Üyeleri ve Denetçilerin 2004 yılı çalışmalarından dolayı ayrı ayrı ibra edilmeleri,
6. 2004 yılı kârının ihtiyatlara ayrılması veya dağıtılmasına karar verilmesi,
7. Yönetim Kurulu Üyelerinin seçimi
8. Yönetim Kurulu Üyelerinin ücretlerinin belirlenmesi,
9. Denetçilerin Seçimi,
10. Denetçilerin ücretlerinin belirlenmesi,
11. Yönetim Kurulunca seçilen bağımsız Denetçi kuruluşunun onaylanması,
12. Yönetim Kurulu Üyelerine, Türk Ticaret Kanunu'nun 334. ve 335. maddelerinde yazılı işlemleri yapabilmeleri için izin verilmesi,
13. Dilekler ve kapanış.

Toplantı Yeri ve Tarihi

13 Mayıs 2005 Cuma günü saat 11:00

Aydınevler Mahallesi İnönü Caddesi
Gökçe Sokak GSD Binası No 14
34854 Küçükyalı Maltepe- İSTANBUL

Değerli Ortaklarımız,

Ekonominin % 8,9 büyüme gösterdiği 2004 yılında GSD Grubu olarak güçlü mali yapımızı koruyarak, tüm faaliyet alanlarımızda kar elde ettik. Bankacılık, finans ve dış ticaret alanlarında faaliyet gösteren iştirakleri çatısı altında toplayan GSD Holding, 2004 yılında da özvarlık ağırlıklı büyüdü.

Bankacılık, faktoring ve finansal kiralama alanlarında faaliyet gösteren iştiraklerimizin 2004 sonu itibariyle gerçekleştirdikleri kurumsal müşteri plasmanları bir önceki yıla göre reel olarak % 17 artarak 909 milyon YTL'na ulaşırken, dış ticarete ihracatımız 791 milyon ABD doları olarak gerçekleşti. Kuruluşumuzdan bu yana uyguladığımız ihtiyatlı kredi politikalarımız sayesinde, 2004 sonu itibariyle bankacılık, faktoring ve finansal kiralama faaliyetlerimizden kaynaklanan takipteki alacaklar % 1,3 olarak gerçekleşti. 2004 sonu itibariyle GSD Holding'in aktif büyüklüğü yaklaşık 1,75 milyar YTL'na, özvarlıkları ise 179 milyon YTL'na ulaşırken, net karımız 9,2 milyon YTL olarak gerçekleşti.

2004 sonunda iki faktoring şirketimizin güçlerini birleştirerek sermayenin daha verimli kullanımını ve operasyonel karlılığın artmasını hedefledik. Tekstil Factoring çatısı altında gerçekleşecek söz konusu birleşme kararı sonrasında, Tekstil Factoring'i GSD Dış Ticaret'ten satın alarak GSD Holding'in doğrudan iştiraki haline getirdik. Böylece Holding'in iştirak yapısı daha da sadeleşmiş oldu.

2001 sonrası dönemde makro ekonomik istikrarın sağlanması ve ekonominin yeniden büyümeye geçmesi için alınan tedbirler neticesinde, Türk ekonomisi önemli verimlilik artışları elde ederek hem rekabet gücünü, hem de potansiyel sürdürülebilir büyüme oranını geçmiş eğilimlerin ötesine taşıdı. 2004 yılında yakalanan yüksek büyüme hızı da bu yeni dönemin habercisi oldu. Hükümetin ekonomik hedefleri doğrultusunda 2005 yılının da bir büyüme yılı olması bekleniyor. Bununla birlikte, 2005 yılında kurlar üzerindeki baskının devam edeceği öngörüsü altında, hazır giyim ihracatçılarının karlılıklarının önemli ölçüde daralmasını ve bunun rasyonel bir sonucu olarak da hazır giyim ihracatında azalma olacağını tahmin ediyoruz. Bu durumda , kredilere ve dış ticaretin finansmanına ağırlık vererek büyümemizi bu alanlarda gerçekleştirmeyi planlıyoruz.

GSD Holding olarak, önümüzdeki yıllarda özellikle bankacılık ve finans alanında büyümeyi kendimize hedef seçtik. Bankacılığa verdiğimiz önemin bir göstergesi olarak da 2005 yılı başında Tekstilbank'ta 20,2 milyon YTL nakit sermaye artışı gerçekleştirdik.

Bugün sermayesinin tamamına yakını halka açık olan Şirketimiz dün olduğu gibi bundan sonra da tüm hissedarlarının çıkarlarını korumaya ve ticari ve toplumsal ahlak değerlerini gözetmeye sıkı sıkıya bağlı kalacaktır. Önümüzdeki dönemde de stratejimiz, bu ilkelerden ödün vermeksizin, uzun vadeli ve istikrarlı bir şekilde katma değer yaratmak olacaktır.

Saygılarımla,



M. Turgut Yılmaz
Yönetim Kurulu Başkanı ve Murahhas Üye

I) KISA GEÇMİŞ

GSD Holding, 1986'da 96 hazır giyim imalatçısının girişimiyle kuruldu. Hazır giyim imalatçılarını uzmanlaşmış bir dış ticaret sermaye şirketi çatısı altında toplayan ve bu işbirliğinden doğan ekonomik kazançları katılan firmaların yararına sunan GSD, kısa sürede ülkemizdeki çok ortaklı dış ticaret şirketlerine başarılı bir model teşkil etti.

Bankacılık ve finans sektörünü kendisine ana gelişim alanı olarak belirleyen GSD Holding, zaman içerisinde banka, finansal kiralama, faktoring, ve sigorta şirketleri kurarak, finans sektörünün hemen hemen tüm alanlarında faaliyet göstermeye başladı.

GSD Holding, Gruptaki büyümenin yönetimi, finansmanı ve karlı işletmelere yatırım yapılması amaçlarını gütmektedir. 1999 yılından itibaren hisse senetlerinin İMKB'de işlem görmeye başlamasıyla binlerce ortağa sahip olan GSD Holding'in sermayesinin tamamına yakını halka açık durumdadır.

II) İŞTİRAK PORTFÖYÜ

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

- Tekstil Bankası A.Ş.
- Tekstil Factoring Hizmetleri A.Ş.
- Tekstil Finansal Kiralama A.Ş.
- Tekstil Menkul Değerler A.Ş.
- GSD Dış Ticaret A.Ş.
- GSD Yatırım Bankası A.Ş.
- GSD International Limited
- GSD Factoring Hizmetleri A.Ş.
- GSD Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.
- GSD Eğitim Vakfı
- The Euro Textile Bank Offshore Limited
- Tekstil Bilişim Hizmetleri A.Ş.

III) YÖNETİM

Şirketimiz Yönetim Kurulu aşağıdaki kişilerden oluşmaktadır:

<u>İsim</u>	<u>Görevi</u>	<u>Görev süresi</u>
M. Turgut Yılmaz	Başkan ve Murahhas Üye	25 Nisan 2002-25 Nisan 2005
Ergün Aral	Başkan Vekili	25 Nisan 2002-25 Nisan 2005
A. Erdem Yörükoğlu	Üye	25 Nisan 2002-25 Nisan 2005
Akgün Türer	Üye-Genel Müdür	25 Nisan 2002-25 Nisan 2005
Turhan Alpan	Üye	25 Nisan 2002-25 Nisan 2005
Murat Atım	Üye	25 Nisan 2002-25 Nisan 2005
Yasef Coyas	Üye	25 Nisan 2002-25 Nisan 2005
T. Tözün Tarman	Üye	25 Nisan 2002-25 Nisan 2005
H. Çim Güzelaydınlı	Üye	25 Nisan 2002-25 Nisan 2005

Denetleme Kurulu

Asım Özgözükara
Sedat Temeltaş

Görev süresi

13 Mayıs 2004 - 13 Mayıs 2005
13 Mayıs 2004 - 13 Mayıs 2005

GSD Holding temel olarak, iştirak ve bağlı ortaklıklarının orta vadeli hedeflerinin belirlenmesi, yürütülmesi ve değerlendirilmesi fonksiyonlarını ifa etmekle beraber, bünyesindeki şirketlerin olağan faaliyetlerinin koordinasyonu, benzer süreçlerde ve verilen hizmetlerde Grup bazında standardizasyonun sağlanması, Grup dışından alınan hizmetlerde kalite ve fiyat avantajının sağlanması ve tüm bu fonksiyonların Grup bazında sinerji yaratacak şekilde planlanmasını yerine getirmektedir.

Halen Holding bünyesinde Genel Müdürlük dışında aynı zamanda iştiraklere hizmet veren Mali İşler, Hukuk Bölümü ve idari personel görev yapmaktadır. 2004 yılı sonu itibariyle Holding'in personel sayısı 25 olup, ayrılan kıdem tazminatı karşılığı mevcut mevzuata göre 124,9 bin YTL, UFRS'ye göre 60,7 bin YTL olarak hesaplanmıştır.

Şirketimizin bağımsız denetçisi Güney Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. olup, vergi danışmanlığı ve tam tasdik hizmetleri ise Başaran Nas Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.'den alınmaktadır.

IV) SERMAYE ve ORTAKLIK YAPISI

2003 yılı sonunda 43 milyon YTL olan Şirketimizin çıkarılmış sermayesi, Mart 2004'te tamamı iç kaynaklardan karşılanmak üzere 250 milyon YTL kayıtlı sermaye tavanı içinde 80 milyon YTL'na çıkarıldı. Söz konusu 37 milyon YTL artırımın 2.255.695.-YTL'lık kısmı Emisyon Primi'nden, 32.705.820.-YTL'lık kısmı Olağanüstü Yedekler'den, 2.038.485.-YTL'lık kısmı İştirakler Yeniden Değerleme Artışı'ndan karşılandı.

31 Aralık 2004 itibariyle ortaklık yapımız aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

ORTAK ADI	NOMİNAL SERMAYE PAYI A GRUBU (YTL)	NOMİNAL SERMAYE PAYI B GRUBU (YTL)	NOMİNAL SERMAYE PAYI C GRUBU (YTL)	NOMİNAL SERMAYE PAYI D GRUBU (YTL)	NOMİNAL SERMAYE PAYI (YTL)	% SERMAYE PAYI
M.TURGUT YILMAZ	125,69	28,41	125,69	10.115.165,00	10.115.444,79	% 12,644
74 ORTAK	0,00	94,72	0,00	0,00	94,72	% 0,000
BİRAND GİYİM SANAYİ TİC. A.Ş.	0,00	1,28	0,00	794.225,35	794.226,63	% 0,993
DELTA DERİ GİYİM SAN. TİC. A.Ş.	0,00	1,28	0,00	0,00	1,28	% 0,000
DELTA HOLDİNG A.Ş.	0,00	0,00	0,00	79.427,32	79.427,32	% 0,099
GSD DIŞ TİCARET A.Ş.	0,00	0,00	0,00	669.768,00	669.768,00	% 0,837
GSD YATIRIM BANKASI A.Ş.	0,00	0,00	0,00	2.693.971,00	2.693.971,00	% 3,367
GSD EĞİTİM VAKFI	0,00	0,00	0,00	365.612,00	365.612,00	% 0,457
HALKA AÇIK	0,00	0,00	0,00	65.281.454,26	65.281.454,26	% 81,602
SERMAYE	125,69	125,69	125,69	79.999.622,93	80.000.000,00	% 100,00

Tabloya Notlar:

1- SPK seri:VIII no:39 Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına İlişkin Esaslar Tebliği'ne göre M. Turgut Yılmaz ve birlikte hareket edenlerin toplam pay oranı % 18,4'tür.

2- SPK'nın Temmuz 2003 tarihinde yayınladığı Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde belirtildiği şekilde, Şirketimizin gerçek kişi nihai hakim ortağı M. Turgut Yılmaz'ın dolaylı ve karşılıklı iştirak ilişkilerinden arındırıldıktan sonraki payı % 13,8 olarak hesaplanmaktadır.

V) MALİ SONUÇLAR

GSD Holding tüm GSD Grubu şirketlerinde doğrudan ya da dolaylı olarak hakim ortak durumunda olduğundan, Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na (UFRS) göre hazırlanan mali tablolarda önemli büyüklükteki iştiraklerimiz GSD Holding A.Ş. çatısı altında konsolide edilirken, faaliyet boyutları görece az olan GSD Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş., GSD Eğitim Vakfı ve Tekstil Bilişim Hizmetleri A.Ş. konsolidasyon dışında kaldılar.

Şirketimizin UFRS'ye göre düzenlenmiş mali tablolarından hazırlanan ve aşağıda verilen seçilmiş performans ve mali yapı oranlarından da görüldüğü gibi, 2004 yılında Şirketimiz güçlü likidite yapısıyla makul bir karlılık gerçekleştirdi.

Finans piyasalarında ağırlığı gittikçe daha çok hissedilen rekabetçi yapı 2004 yılında faiz marjlarının düşmesine ve dolayısıyla net karımızın azalmasına yol açtı. Bununla birlikte, 2003 yılında kaydedilen yüksek tutarlı hazine bonusu ve devlet tahvili satış gelirleri ile, iptal edilen karşılık giderinden kaynaklanan olağanüstü gelirin 2003 yılı karına dahil olması, 2004 yılı karının bir önceki yıla göre önemli ölçüde düşmesinde önemli bir etken oldu.

1. Likidite Oranları	2004	2003
a) Cari Oran	% 95	% 103
b) Likidite Oranı	% 95	% 103
c) Nakit Oranı	% 95	% 104

2. Finansal Yapı Oranları	2004	2003
a) Toplam Borçlar/Özsermaye	% 850	% 934
b) Kısa Vadeli Borçlar/Aktif Toplamı	% 85	% 87
c) Uzun Vadeli Borçlar/Aktif Toplamı	% 2	% 1

3. Reel Karlılık Oranları	2004	2003
a) Net Dönem Karı/Aktif Toplamı	% 1	% 2
b) Net Dönem Karı/Özsermaye	% 5	% 25
c) Net Dönem Karı/Önceki Yılsonu Özsermaye	% 5	% 33

VI) FAALİYET PERFORMANSINI ETKİLEYEN ANA ETMENLER

Bankacılık, finans ve dış ticaret alanlarında faaliyet gösteren iştiraklerimizin performansları üzerinde daha çok dışsal etmenler diye nitelendirebileceğimiz makro ekonomik faktörler etkili olmaktadır. Her ne kadar her bir faaliyet alanımızın kendi özelliklerine göre söz konusu makro ekonomik faktörlerden bazıları diğerlerinden daha etkin olabilmekteyse de, geneli etkileyen en önemlileri aşağıda verilmiştir:

- Mali Piyasalarda istikrar ve güven ortamı
- Faiz, döviz ve çapraz kurlardaki aşırı dalgalanma
- Ekonominin büyüme ya da daralma sürecinin neresinde olduğu
- Kredi kaynaklarının vade ve faiz bakımından elverişli olması

Bu faktörlerdeki sürekli değişime rağmen, Şirketimiz yüksek likidite yapısı, güçlü risk yönetimi ve sağlam kredi politikaları sayesinde bunların negatif etkilerini bertaraf edebilmekte ve böylece faaliyetlerinde istikrarlı bir performans izleyebilmektedir.

VII) FİNANSMAN KAYNAKLARI VE RİSK YÖNETİM POLİTİKALARI

Konsolide aktiflerimizin % 84'ünü oluşturan bankacılık faaliyetleri dolayısıyla, Şirketimizin en önemli finansman kaynağı müşteri mevduatlarıdır. 2004 sonu itibariyle 805 milyon YTL olan müşteri mevduatları, Şirketimiz konsolide yükümlülükleri içerisinde % 53 paya sahip olurken, diğer bir finansman kaynağı olarak kullanılan krediler ise yaklaşık % 21'lik bir pay aldı.

Şirketimiz ve iştiraklerimizde uygulanan risk yönetimi politikaları kredi riski, likidite riski, kur riski, faiz oranı riski ve piyasa riski adlı beş ana başlık altında ilişikteki bağımsız denetim raporununun ilgili dipnotunda ayrıntılı şekilde verilmiştir.

VIII) 2004 YILI FAALİYET SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ

UFRS'ye göre hazırlanmış konsolide mali tablolara göre, 2004 sonu itibariyle GSD Holding'in aktif büyüklüğü yaklaşık 1,75 milyar YTL'na, özvarlıkları ise bir önceki yıla göre % 5,4 artışla 179 milyon YTL'na ulaştı. 2004 yılında mali gücünü daha da pekiştiren Şirketimizin 2004 yılı performansı ana faaliyet alanları bazında incelenerek aşağıda verilmiştir:

A) BANKACILIK

GSD Holding, konsolide aktiflerinin % 84'ini temsil eden bankacılık faaliyetlerini, sahip olduğu iki bankası aracılığıyla yürütmektedir:

- **Tekstilbank** (Tekstil Bankası A.Ş.)
GSD Holding'in %74.8'ine sahip olduğu, hisse senetleri 1990 yılından beri İMKB'de işlem gören halka açık bir bankadır.
- **GSD Bank** (GSD Yatırım Bankası A.Ş.)
GSD Holding'in tamamına sahip olduğu bir yatırım bankasıdır.

2004 yılında bankacılık segmentinin konsolide aktifleri 2004 yılında % 3 büyüme göstererek yaklaşık 1,5 milyar YTL'na ulaştı. Bankacılık faaliyetlerinden elde ettiğimiz 7,2 milyon YTL tutarındaki net kar ise GSD Holding'in 2004 yılı konsolide net karının % 78'ini oluşturdu. 2004 yılında bankacılıktan kaynaklanan kurumsal kredilerimiz % 25'lik bir artışla 808 milyon YTL'na ulaşarak toplam aktiflerimiz içerisindeki payını % 36'dan % 46'ya çıkardı.

2004 sonu itibariyle UFRS'ye göre Tekstilbank'ın toplam aktifleri %4,4'lük bir artışla 1,4 milyar YTL'na, kurumsal kredileri % 29 artışla 788 milyon YTL'na ulaştı. Hizmet ücret ve komisyon gelirlerini bir önceki yıla göre reel olarak % 31 artıran Tekstilbank'ın 2004 sonu itibariyle BDDK standartlarına göre sermaye yeterlilik rasyosu % 12,7 olurken, likidite rasyosu % 34 olarak gerçekleşti. Halen 38 şubesi ve 950'yi aşan çalışanı ile yurtiçi ve yurtdışında hizmet veren Tekstilbank'ın 2005 yılındaki hedefi, muhafazakar risk yönetimi anlayışı, olumlu likidite

rasyosu ve geniş bir yelpazeye yayılmış müşteri profili ile sektördeki yerini ve itibarını daha da pekiştirmektedir.

GSD Bank ise yıllar itibariyle kurumsal ticari kredi plasmanına ağırlık vererek özel sektör yatırım bankaları içinde en fazla kredi verenlerden biri oldu. Mevduat toplama yetkisi bulunmayan iştirakimiz, yüksek özsermaye ile çalışmaktadır. 2004 yılı sonu itibari ile BDDK standartlarına göre sermaye yeterliliği rasyosu % 42 olan GSD Bank, ülkemizde sermaye yeterlilik oranı en yüksek bankalardan biridir. GSD Bank 2005 yılında da kurumsal ticari kredilerini, özellikle de dış ticaretin finansmanına yönelik plasmanlarını artırmayı hedeflemektedir.

B) DIŞ TİCARET

GSD Dış Ticaret (GSD Dış Ticaret A.Ş.) çok ortaklı dış ticaret sermaye şirketi modelinin ülkemizdeki ilk örneğidir. Ülkemizin ihracat alanında son yıllarda gösterdiği kuvvetli performansa paralel olarak 2004 yılı ihracatı 791 milyon ABD doları olan iştirakimizin Türkiye'nin toplam tekstil ve hazır giyim ihracatından aldığı pay % 4,3 olarak gerçekleşti.

GSD Dış Ticaret sadece aracılı ihracat işlemi gerçekleştirdiğinden üretim faaliyeti yoktur. İştirakimiz, temel faaliyeti olan, müşterilerinin ihracattan kaynaklanan katma değer vergisi iadelerinin kendileri adına takip edilip tahsil edilmesi dışında, müşterilerine ihracat amaçlı ön ödeme hizmeti de vermektedir. İştirakimiz ayrıca müşterileri için yurt içinden ve yurt dışından çeşitli tekstil ham maddelerinin ve ara mamullerinin alımını da yapmaktadır.

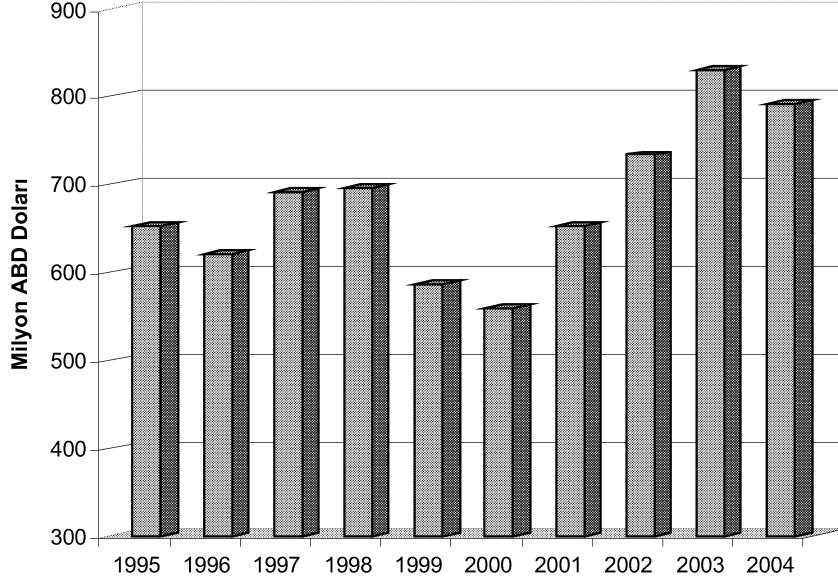
2004 yılında imalatçı müşterilerine toplam 161 milyon YTL tutarında KDV iadesi ödemesi yapan iştirakimiz, ayrıca ihracattan doğan KDV alacaklarına mahsuben toplam 59,2 milyon YTL tutarında ön ödeme yaparak imalatçı müşterilerimize önemli miktarda kaynak sağladı. 2004 yılında dış ticaret faaliyetlerimizden elde ettiğimiz 894 bin YTL net kar 2004 yılı konsolide net karımızın yaklaşık % 10'unu oluşturdu.

GSD Dış Ticaret'in 1995'ten bugüne gerçekleştirdiği ihracat tutarları ile son iki yıldaki ihracatının temel mal grupları itibariyle ayrımı aşağıdaki grafik ve tabloda gösterilmektedir:

İhracatımızın Mal Gruplarına Göre Dağılımı (Milyon ABD Doları)

Cinsi	2004		2003	
	Tutar	Pay (%)	Tutar	Pay (%)
Örme Giyim	463	52,5	436	52,5
Dokuma Giyim	263	35	290	35
Ham deri, deri eşya, post, kürk	49	11,3	94	11,3
Kumaş	10	0,7	6	0,7
Diğer	6	0,5	4	0,5
Genel Toplam	791	100,0	830	100,0

GSD Dış Ticaret'in İhracatının Gelişimi (Milyon ABD Doları)



C) FAKTORİNG

Factoring faaliyetlerinden kaynaklanan net plasmanlarımız 2004 sonu itibariyle 69,5 milyon YTL olarak gerçekleşti. 2004 sonu itibariyle factoring aktifleri GSD Holding konsolide aktiflerinin % 5,8'ini oluşturdu. 2004 yılında factoring faaliyetlerimizin konsolide net karımıza katkısı ise 1,8 milyon YTL ile yaklaşık % 20 düzeyinde oldu.

2004 sonunda iki factoring şirketimiz GSD Factoring ile Tekstil Factoring'in güçlerini birleştirerek, sermayenin daha verimli kullanımını ve işletme giderlerinde tasarruf yoluyla operasyonel karlılığın artırılmasını hedefledik. Birleşme işlemi Tekstil Factoring'in GSD Holding'in GSD Factoring'te sahip olduğu %99,99 oranındaki iştirak payını 6 milyon YTL bedel ödeyerek devralmasıyla başladı. 2004 sonu itibariyle 21,2 milyon YTL özvarlığa sahip olan Tekstil Factoring'in çatısı altında gerçekleşecek söz konusu birleşme sonrasında, Tekstil Factoring'in plasman hacminin önemli ölçüde artmasını beklemekteyiz.

Ayrıca, birleşme kararını takiben 2004 sonunda GSD Holding'in iştirak yapısını daha da sadeleştirmek amacıyla, Tekstil Factoring'i GSD Dış Ticaret'ten satın alarak GSD Holding'in doğrudan iştiraki haline getirdik.

Factoring alacaklarımızın vadesi 1-3 ay arasında değişmekte olup, tamamına yakını TL cinsinden yapılan plasmanlardan oluşmaktadır. Faizlerin ve kar marjlarının daha da düşmesinin beklendiği 2005 yılında şirketimiz giderlerini denetim altında tutarak, işlem hacmini ve müşteri sayısını daha da artırmayı hedeflemektedir.

D) FİNANSAL KİRALAMA (Leasing)

GSD Holding finansal kiralama faaliyetlerini % 54.45'ine sahip olduğu iştiraki Tekstil Leasing (Tekstil Finansal Kiralama A.Ş.) aracılığıyla gerçekleştirmektedir. Tekstil Leasing halka açık bir şirket olup, 1995'ten beri hisse senetleri İMKB'de işlem görmektedir.

2003-2004 yıllarında ülkemizde ihracata dayalı ve yüksek oranlı bir büyüme yaşanması, yatırımların artmasına ve özellikle ihracata yönelik sektörlerde yoğunlaşmasına yol açtı. Bu ortamda 2004 yılı finansal kiralama işlem hacmimiz 17 milyon ABD doları olarak gerçekleşirken ağırlıklı olarak tekstil, inşaat, metal ve makina sektörlerindeki yatırımları finanse ettik.

Şirketimiz konsolide mali tablolarına göre, 2004 sonu itibariyle 31,7 milyon YTL olan net finansal kiralama alacaklarımız konsolide aktiflerimizin % 1,8'ini oluştururken, 2004 yılı sonunda finansal kiralama faaliyetlerimizde 241 bin YTL kar elde ettik.

Finansal kiralamada faaliyet alanımızı doğrudan ihracat yapan şirketlere veya ihracatçı şirketlerin tedarikçisi olan küçük ve orta ölçekli şirketlere doğru yoğunlaştırdık. Karlı işler yapan, kredi değerliliği yüksek şirketlerin yenileme ve kapasite artırımına yönelik yatırımlarını finanse etmeyi amaç edindik. Özvarlığa dayalı, kontrollü bir büyüme hedeflediğimiz finansal kiralama faaliyetlerimizde, kur riskine karşı sözleşmelerimizi döviz cinsinden yapmakta, parite riskine karşı da iştirakimizin ABD doları ve Euro cinsinden net varlıklarının birbirlerine yakın seviyelerde olmasına özen göstermekteyiz. Kira alacaklarımızın neredeyse tamamına yakını döviz cinsinden olup, % 64'ü bir yıldan kısa vadeli alacakları temsil etmektedir. Ekonomide istikrarın sürekliliğine ilişkin güvenimizin artması sonucunda, 2004 sonundan itibaren TL cinsinden daha önce en fazla 12 ay vadeli yaptığımız kiralama işlemlerini 24 aya kadar çıkardık. 2005 yılında işlem hacmimizi daha da geliştirmeyi hedefliyoruz.

E) ARACI KURUM

Tekstilbank'ın % 99.9 sahipliği ile 1996 yılında kurulan Tekstil Menkul Değerler'in (Tekstil Menkul Değerler A.Ş.) 2004 sonu itibariyle özvarlıkları 2,6 milyon YTL olarak gerçekleşti. Tekstil Menkul Değerler hisse senedi alım-satımına aracılık hizmetlerinin yanı sıra, kendisinin kurucu olduğu bir, Tekstilbank'ın kurucusu olduğu üç fon olmak üzere toplam dört adet yatırım fonunun da yöneticiliğini yapmaktadır. Dolaylı iştirakimiz 2004 yılında İMKB hisse senetleri piyasasında gerçekleştirdiği 3,2 milyar YTL işlem hacmiyle 112 aracı kurum arasında 32. oldu.

2004 yılında Tekstil Menkul Değerler kendi internet sitesi www.tekstilmenkul.com'u hizmete sokarak yatırımcılara yatırım araçlarıyla ilgili güncel veri, bilgi, yorum ve analizler sunmaya başladı.

F) DİĞER İŞTİRAKLERİMİZ

GSD Holding mali tablolarına konsolide edilmeyen iştiraklerimiz GSD Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş., GSD Eğitim Vakfı ve Tekstilbank'ın bilişim alanındaki faaliyetleri için kurduğu iştiraki Tekstil Bilişim Hizmetleri A.Ş.'dir.

GSD Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş., özellikle GSD bünyesindeki şirketlerin sigorta işlemlerine aracılık etmektedir. 2004 sonu itibarıyla özvarlıkları 108 bin YTL olan iştirakimiz 2004 yılında prim tutarı 1,3 milyon YTL olan poliçeye aracılık ederek 130 bin YTL komisyon geliri ve 23 bin YTL net kar elde etti.

GSD Eğitim Vakfı ülkemizde eğitim kalitesi yükseltilmeden kalkınmanın tam olarak sağlanamayacağı görüşünden yola çıkarak, GSD Holding kurucu ortakları tarafından 1996 yılında kuruldu. Vakıf bugüne kadar iki adet ilköğretim okulunu bitirip Milli Eğitim Bakanlığı'na devretti. Bu okullardan ilki 1998 yılında Bahçelievler'de, ikincisi ise Marmara depreminin yaralarının sarılmasına katkıda bulunmak amacıyla 2001 yılında Yalova ili Çiftlikköy ilçesinde hizmete açıldı. Halen söz konusu iki okula destek olmayı sürdüren Vakfımız, üçüncü bir eğitim projesinin hazırlık çalışmalarını yürütmektedir.

IX) İŞTİRAKLERİMİZDEKİ PAYLARIMIZ ve FAALİYET ALANLARIMIZIN KARLILIĞI

İştiraklerimizin 31.12.2004 tarihi itibarıyla sermayeleri ve bunlardaki ortaklık paylarımız aşağıdaki tabloda özetlenmiştir:

	Ödenmiş Sermaye (Bin YTL)	GSD Holding'in İştirak Payı		
		Doğrudan (%)	Dolaylı (%)	Toplam (%)
İŞTİRAKLERİMİZ				
Tekstil Bankası A.Ş.	122.500	% 74,79	-	% 74,79
GSD Yatırım Bankası A.Ş.	15.000	% 100,00	-	% 100,00
Tekstil Finansal Kiralama A.Ş.	17.000	% 54,45	% 1,56	% 56,01
Tekstil Factoring Hizmetleri A.Ş.	8.100	-	% 89,08	% 89,08
GSD Factoring Hizmetleri A.Ş.	4.000	-	% 89,08	% 89,08
GSD Dış Ticaret A.Ş.	10.000	% 100,00	-	% 100,00
Tekstil Menkul Değerler A.Ş.	1.200	-	% 74,78	% 74,78
GSD Eğitim Vakfı	10	% 100,00	-	% 100,00
GSD Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.	50	% 80,00	% 10,89	% 90,89
GSD International Limited (USD 000)	5.000	-	% 100,00	%100,00
The Euro Textile Bank Offshore Ltd.(USD 000)	6.485	-	% 74,79	% 74,79
Tekstil Bilişim Hizmetleri A.Ş.	50	-	% 74,78	% 74,78

Faaliyet alanlarımızın 2004 yılı konsolide karımıza katkısı ve konsolide aktiflerimiz içerisindeki payları aşağıdaki tabloda verilmiştir.

(UFRS'ye göre hazırlanmış ve denetlenmiş tablolardan, 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiş bin YTL)

Faaliyet Alanlarımız	Net Kar	Aktif Tutarı
Bankacılık	7.180	1.462.417
Finansal Kiralama	241	38.026
Factoring	1.854	101.517
Dış Ticaret	894	204.275
Holding	(990)	21.033
Eliminasyonlar	-	(78.316)
Grup Toplamı	9.179	1.748.952

X) HİSSE SENETLERİMİZ

İMKB'de işlem gören hisse senetlerimizin 2003 yılı kapanış fiyatı 1,06 YTL, (bedelsiz sermaye artırımını düzeltmesi yapıldıktan sonraki fiyat 0,57 YTL) 2004 yılı kapanış fiyatı ise 0,65 YTL olarak gerçekleşti. Mart 2004'te ödenmiş sermayemizin 43 milyon YTL'den 80 milyon YTL'na artırılması nedeniyle, yatırımcılarımız % 86 oranında bedelsiz hisse senedi elde ettiler.

XI) MALİ TABLOLAR ve KAR DAĞITIM ÖNERİSİ

Şirketimiz'in 27.04.2005 tarihli Yönetim Kurulu Toplantısında, SPK'nın 2004 yılına ilişkin kar dağıtımıyla ilgili düzenlemeleri çerçevesinde, Şirketimiz'in yasal kayıtlarında yer alan net karı ile konsolide UFRS net karı üzerinden 61.049,42.-YTL 1. tertip yasal yedek akçe ayrılarak, Şirketimiz'in yasal kayıtlarında yer alan net dağıtılabılır karının tamamı olan 1.159.938,89.-YTL tutarında nakit temettü dağıtılmasının ve Şirketimiz'in konsolide UFRS net karından geri kalan 7.958 bin YTL tutarın olağanüstü yedek akçelere ayrılmasının Şirketimiz'in 2004 yılı Olağan Genel Kurulu'na önerilmesine karar verilmiştir.

Brüt toplam 1.159.938,89.-YTL tutarda nakit olarak ödenmesi önerilen temettünün 1 YTL nominal değerli 1 hisse senedi başına düşen tutarı brüt 1,4499.-YKR, net 1,3049.-YKR olarak hesaplanmıştır.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
YÖNETİM KURULU'NUN 2004 YILI OLAĞAN GENEL KURULU'NA
KAR DAĞITIMI ÖNERİSİNE GÖRE
31 ARALIK 2004 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
UFRS KARI DAĞITIMI TABLOSU
(BİN YTL)

Cari Dönem
31.12.2004

A-	DÖNEM KARININ DAĞITIMI		
	1- Dönem Karı		9.179
	2- Geçmiş Yıllar Zararları		0
	3- Ödenecek Vergiler		0
	- Kurumlar Vergisi	0	
	- Gelir Vergisi Kesintisi	0	
	- Diğer Vergi ve Benzerleri	0	
	4- Birinci Tertip Yasal Yedek		61
	NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KARI		9.118
	5- Ortaklara Birinci Temettü		1.160
	- Adi Hisse Senedi Sahiplerine	1.160	
	- İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine	0	
	6- Memur ve İşçilere Temettü		0
	7- Yönetim Kuruluna Temettü		0
	8- Ortaklara İkinci Temettü		0
	- Adi Hisse Senedi Sahiplerine	0	
	- İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine	0	
	9- İkinci Tertip Yasal Yedek		0
	10- Statü Yedekleri		0
	11- Özel Yedekler		0
	OLAĞANÜSTÜ YEDEK		7.958
B-	YEDEKLERDEN DAĞITIM		
	1- Ortaklara Pay		0
	- Adi Hisse Senedi Sahiplerine	0	
	- İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine	0	
	2- Memur ve İşçilere Pay		0
	3- Yönetim Kuruluna Pay		0
C-	HİSSE BAŞINA KAR (TAM YTL/%)		0,11 / %11(*)
	1- Adi Hisse Senedi Sahiplerine (TAM YTL/%)	0,11 / %11(*)	
	2- İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine (TAM YTL/%)	0,00/%0,00	
D-	HİSSE BAŞINA KARPAYI (TAM YTL/%)		0,0145/%1,45(*)
	1- Adi Hisse Senedi Sahiplerine (TAM YTL/%)	0,0145/%1,45(*)	
	2- İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine (TAM YTL/%)	0,00/%0,00	

(*) 1 YTL nominal değerli 1 hisse senedi başına düşen tutarlar ve oranlar verilmiştir. 1 YTL nominal değerli 1 hisse senedi başına düşen dağıtılması önerilen karpayı brüt 1,4499.-YKR (%1,4499), net 1,3049.-YKR (%1,3049)'dir.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
YÖNETİM KURULU'NUN 2004 YILI OLAĞAN GENEL KURULU'NA
KAR DAĞITIMI ÖNERİSİNE GÖRE
31 ARALIK 2004 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
YASAL KAR DAĞITIMI TABLOSU
(YTL)

Cari Dönem
31.12.2004

A-	DÖNEM KARININ DAĞITIMI	
1-	Dönem Karı	1.220.988,31
2-	Geçmiş Yıllar Zararları	0,00
3-	Ödenecek Vergiler	0,00
	- Kurumlar Vergisi	0,00
	- Gelir Vergisi Kesintisi	0,00
	- Diğer Vergi ve Benzerleri	0,00
4-	Birinci Tertip Yasal Yedek	61.049,42
	NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KARI	1.159.938,89
5-	Ortaklara Birinci Temettü	1.159.938,89
	- Adi Hisse Senedi Sahiplerine	1.159.938,89
	- İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine	0,00
6-	Memur ve İşçilere Temettü	0,00
7-	Yönetim Kuruluna Temettü	0,00
8-	Ortaklara İkinci Temettü	0,00
	- Adi Hisse Senedi Sahiplerine	0,00
	- İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine	0,00
9-	İkinci Tertip Yasal Yedek	0,00
10-	Statü Yedekleri	0,00
11-	Özel Yedekler	0,00
	OLAĞANÜSTÜ YEDEK	0,00
B-	YEDEKLERDEN DAĞITIM	
1-	Ortaklara Pay	0,00
	- Adi Hisse Senedi Sahiplerine	0,00
	- İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine	0,00
2-	Memur ve İşçilere Pay	0,00
3-	Yönetim Kuruluna Pay	0,00
C-	HİSSE BAŞINA KAR (TAM YTL/%)	0,0153 / %1,53(*)
	1- Adi Hisse Senedi Sahiplerine (TAM YTL/%)	0,0153 / %1,53(*)
	2- İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine (TAM YTL/%)	0,00/%0,00
D-	HİSSE BAŞINA KARPAYI (TAM YTL/%)	0,0145/%1,45(*)
	1- Adi Hisse Senedi Sahiplerine (TAM YTL/%)	0,0145/%1,45(*)
	2- İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine (TAM YTL/%)	0,00/%0,00

(*) 1 YTL nominal değerli 1 hisse senedi başına düşen tutarlar ve oranlar verilmiştir. 1 YTL nominal değerli 1 hisse senedi başına düşen dağıtılması önerilen karpayı brüt 1,4499.-YKR (%1,4499), net 1,3049.-YKR (%1,3049)'dir.

DENETÇİ RAPORU

GSD HOLDİNG A.Ş. GENEL KURULU'NA

Ortaklığın Unvanı : GSD HOLDİNG A.Ş.
Merkezi : İstanbul
Sermayesi : 80.000.000,00.-YTL
Faaliyet Konusu : İştirak yönetimi
Denetçilerin Adı : Asım Özgözükara Sedat Temeltaş
Görev Süreleri : 13.05.2004-13.05.2005 13.05.2004-13.05.2005

Ortak veya Şirketin Personeli Olup Olmadıkları : Görev süresi içinde Görev süresi içinde ortak değil, şirket ortak değil, şirket personeli değil. personeli değil.

Katılınan Yönetim Kurulu ve Yapılan Denetleme Kurulu Toplantı Sayısı : Yönetim Kurulu toplantılarının tümüne katılmıştır. Denetleme Kurulu 5 toplantı yapmıştır.

Ortaklık Hesapları, Defter ve Belgeleri Üzerinde Yapılan İncelemenin Kapsamı, Hangi Tarihlerde İnceleme Yapıldığı ve Varılan Sonuç : 16 Şubat,21 Nisan,28 Haziran,24 Ağustos,22 Eylül, 18 Kasım,29 Aralık tarihlerinde yapılan incelemelerde defter kayıtlarının zamanında, doğru ve yasalara uygun biçimde işlenip işlenmediği kontrol edilmiş ve yasalara uygunluğu tespit edilmiştir. Şirket yönetimiyle ilgili kararların usulüne uygun olarak tutulan karar defterine geçirildiği görülmüştür.

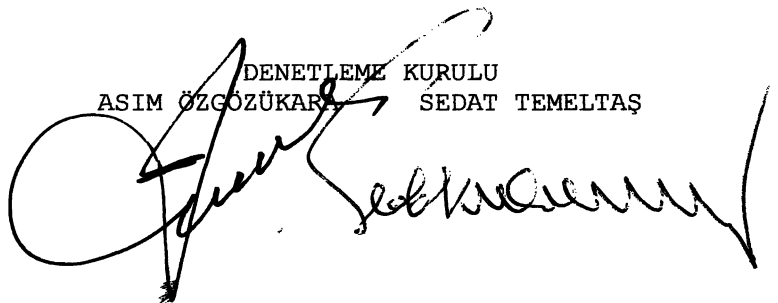
Türk Ticaret Kanunu'nun 353. Maddesinin 1. Fıkrasının 3 Numaralı Bendi Gereğince Ortaklık Veznesinde Yapılan Sayımların Sayısı ve Sonuçları : 5 kez vezne sayımı yapılmış ve kasa defteri ile mutabakat sağlanmış, kasa bakiyesi tam olarak tespit edilmiştir.

Türk Ticaret Kanunu'nun 353. Maddesinin 1. Fıkrasının 4 Numaralı Bendi Gereğince Yapılan İncelemenin Tarihleri ve Sonuçları : Şirket kayıtları her ay incelenmiş ve bahis konusu kıymetlerin mevcudiyeti ve kayıtlara uygunluğu görülmüştür.

İntikal Eden Şikayet ve Yolsuzluklar ve Bunlar Hakkında Yapılan İncelemeler : Herhangi bir şikayet ile karşılaşılmamıştır.

GSD Holding Anonim Şirketi'nin 01.01.2004 - 31.12.2004 dönemi hesap ve işlemlerini Türk Ticaret Kanunu, ortaklığın esas sözleşmesi ve diğer mevzuat ile genel kabul görmüş muhasebe ilke ve standartlarına göre incelemiş bulunmaktayız. Görüşümüze göre içeriğini benimsediğimiz ekli 31.12.2004 tarihi itibarıyla düzenlenmiş Bilanço ortaklığın anılan tarihteki mali durumunu, 01.01.2004-31.12.2004 dönemine ait Gelir Tablosu anılan döneme ait faaliyet sonuçlarını gerçeğe uygun ve doğru olarak yansıtmakta; karın dağıtımını önerisi yasalara ve ortaklık esas sözleşmesine uygun bulunmaktadır. Bilançonun ve Gelir Tablosunun onaylanmasını ve Yönetim Kurulunun aklanmasını oylarınıza arz ederiz.

DENETLEME KURULU
ASIM ÖZGÖZÜKARA SEDAT TEMELTAŞ



GSD HOLDİNG A.Ş.

KURUMSAL YÖNETİM UYGULAMALARI RAPORU

1. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI

Kuruluşundan beri çok ortaklı bir şirket olması nedeniyle GSD ortaklarıyla, yatırımcılarla ve menfaat gruplarıyla olan ilişkilerini eşitlik, dürüstlük ve şeffaflık üzerine kurdu. Ortaklara, yatırımcılara, diğer menfaat gruplarına eşit mesafede olmak, hissedarlarımızın haklarını korumak ve yaptığımız tüm işlerde hesap verilebilir bir yapı kurmak ana önceliğimiz oldu. Benimsediğimiz bu ilkeler SPK'nın Temmuz 2003'te yayınladığı Kurumsal Yönetim İlkeleri kapsamında yapılması gereken çalışmalara da temel teşkil etti.

2004 yılında Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyum çalışmaları kapsamında, hissedarlarımızı Şirketimiz hakkında daha iyi aydınlatabilmek amacıyla Türkçe ve İngilizce olarak iki dilde hizmet vermekte olan GSD Holding internet sitesi (www.gsd.com.tr) içindeki Yatırımcılarla İlişkiler bölümünü Kurumsal Yönetim İlkeleri uyarınca istenen bilgilere göre geliştirip yeniden düzenledik. Kurumsal Yönetim Komitesi ve Pay Sahipleri Birimini kurarak işlerlik kazandırdık. SPK'nın yayınladığı Kurumsal Yönetim İlkeleri ile ana sözleşmemiz ve Şirketimiz uygulamaları arasındaki uyum derecesi ve farklılıkları tesbit ederek bunlara aşağıda verilen raporda yer verdik.

Kurumsal Yönetim Komitemiz aracılığı ile önümüzdeki dönemde bu konudaki mevcut uygulamalarımızı daha da ileriye götürmek ve söz konusu ilkelere daha yüksek bir uyum sağlamayı hedefliyoruz.

BÖLÜM I - PAY SAHİPLERİ

2. Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi

GSD Holding yönetimi ile pay sahipleri arasındaki iletişimin kurulması ve pay sahipleriyle ilişkilerin yürütülmesi amacıyla GSD Holding Kurumsal Yönetim Komitesi'ne bağlı olarak Pay Sahipleriyle İlişkiler Birimi kurulmuştur. Doğrudan Yönetim Kurulu'na raporlama yapan bu birim GSD Holding Mali İşler Bölümü bünyesinde oluşturulmuştur.

Yetkili	Ünvanı	İletişim
Murat Sayman	Mali ve İdari İşler Müdürü	216 - 587 90 00
Güray Özer	Mali İşler Yönetmeni	216 - 587 90 00

Pay Sahipleriyle İlişkiler Birimi hissedarları ilgilendiren konularda pay sahiplerine duyuruları yapmakta, yazışmaları hazırlamaktadır. Ayrıca web sitemizde Yatırımcılarla İlişkiler bölümünün hazırlanması ve güncellenmesi ile pay sahipleri ya da yatırımcılardan gelen soruların yanıtlanması da söz konusu birim tarafından yerine getirilmektedir. Şirketimiz pay sahiplerine ait kayıtlar güvenli bir şekilde söz konusu birim tarafından tutulmakta ve periyodik olarak güncellenmektedir.

3. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

Pay sahiplerince Şirketimize yöneltilen ve ticari sır niteliği taşımayan tüm soru ve bilgi talepleri, Pay Sahipleriyle İlişkiler Birimimiz tarafından, eşitlik ilkesi gözetilerek cevaplanmaktadır.

Şirketimizin internet sitesindeki (www.gsd.com.tr) Yatırımcı İlişkileri bölümünde Şirketimiz ve iştiraklerimizle ilgili son gelişmeler, ortaklık yapımız, ana sözleşmemiz, genel kurullarımızla ilgili bilgiler, mali tablolarımız, denetim raporlarımız, faaliyet raporlarımız ve ayrıca SPK'nın Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına İlişkin Esaslar Tebliği gereğince İMKB'ye yapmış bulunduğumuz Özel Durum Açıklamaları yer almaktadır.

GSD Holding olarak sermaye artırımlarında nama yazılı hisse senedi sahibi ortaklarımızı ve hisselerini ihraççı sıfatıyla Şirketimiz nezdinde saklayan ortaklarımızı posta yoluyla yazılı olarak bilgilendirmekte, kendilerine artırım öncesi ve sonrasında sahip oldukları toplam hisse senedi adetlerini, elde ettikleri kar paylarını ve yapılan sermaye artışının ya da dağıtılan temettünün kaynaklarını bir tablo halinde ayrıntılı olarak vermekteyiz.

2004 yılı içerisinde pay sahiplerimizden Pay Sahipleriyle İlişkiler Birimi'ne yaklaşık 50 adet bilgi talebi geldi ve bunların yarısından fazlasını İMKB'de Şirketimiz hisse senedine yatırım yapmış yatırımcıların şirketin gelecek dönemdeki faaliyet performansına yönelik soruları oluşturdu. Yatırımcılarımız SPK mevzuatı gereği, kamuya açıklanmış bilgiler çerçevesinde bilgilendirilmekte, faaliyetlerimiz ve mali tablolarımız hakkında bilgi eksikliği olan yatırımcılarımız öncelikle internet sitemize yönlendirilmektedir.

Şirketimiz ana sözleşmesinde özel denetçi atanması talebi bireysel bir hak olarak düzenlenmemiş olup, 2004 yılı içerisinde bu yönde bir talep gelmemiştir.

4. Genel Kurul Bilgileri

Türk Ticaret Kanunu ve SPK mevzuatı çerçevesinde Genel Kurul toplantısından en az iki hafta önce Genel Kurula ilişkin Faaliyet Raporu, mali tablolar, kar dağıtım önerisi, Genel Kurul gündemi, vekaletname formu ve ilgili diğer dokümanlar Şirketimizin internet sitesinde ilan edilmektedir. Genel Kurul toplantılarına çağrıda Türk Ticaret Kanunu'nun 355., 365., 366. ve 368. maddeleri uygulanmaktadır.

Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında hissedarların veya vekillerinin bir hisse için bir oy hakkı vardır. Genel kurul toplantılarında SPK düzenlemeleri çerçevesinde hissedarlar kendilerini diğer hissedarlar veya hariçten tayin edecekleri vekil vasıtasıyla temsil ettirebilirler. Vekaletnameler SPK'ca belirlenen şekilde düzenlenir. Genel kurulda tüm hissedarlara eşit davranılmakta, ortakların sorduğu sorular ticari sır kapsamına girmediği sürece cevaplandırılmaktadır. Genel kurul tutanakları şirketimiz internet sitesinde yayınlanmaktadır.

Şirketin sermaye ve yönetim yapısı ile mal varlığında değişiklik meydana getiren bölünme ve hisse değişimi, önemli tutardaki maddi-maddi olmayan varlık alım-satımı, kiralanması veya kiraya verilmesi veya bağış ve yardımda bulunulması ile üçüncü kişiler lehine kefalet, ipotek gibi teminat verilmesine ilişkin kararların genel kurulda alınması yönünde Şirketimiz ana sözleşmesinde hüküm bulunmamakta olup, bu görevler yönetim kurulunun yetkisine bırakılmıştır. Bununla, yönetim kurulunun iş yönetimiyle ilgili operasyonel kararları daha süratli ve etkin olarak alabileceği düşünülmektedir. Bununla beraber, söz konusu kararlar SPK mevzuatı gereği özel durum açıklamaları yoluyla kamuya açıklandıklarından, hissedarların anında haberi olmaktadır.

2003 yılına ait Olağan Genel Kurulu ile A Grubu İmtiyazlı Pay Sahipleri Genel Kurulu 13 Mayıs 2004 tarihinde şirket merkezimizde yapıldı. Olağan Genel Kurul'da %29,6 toplantı nisabı, A Grubu İmtiyazlı Pay Sahipleri toplantısında ise %100 nisap sağlandı. Toplantıda yönetim kurulu üyelerinin 2004 yılı ücretleriyle, denetçilerin ücretleri ve 2004 yılı bağımsız denetim şirketinin seçimiyle ilgili toplam üç adet önerge verildi ve önergelerin hepsi oybirliği ile kabul edildi. Toplantılar sadece ortaklarımızın katılımına açık olarak yapıldı.

5. Oy Hakları Ve Azınlık Hakları

Ana sözleşmemiz uyarınca Şirketimiz hisseleri (A), (B) ve (C) grubu olanlar nama, (D) grubu olanlar da hamiline olmak üzere 4 gruba ayrılmışlardır. Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu hükümleri uyarınca seçilecek 9 üyeden oluşan Yönetim Kurulunun 5 üyesi (A) grubu hissedarlar tarafından gösterilecek adaylar arasından 2 üyesi (B) grubu hissedarlar tarafından gösterilecek adaylar arasından ve 2 üyesi ise (C) grubu hissedarlar tarafından gösterilecek adaylar arasından Genel Kurulca seçilir.

Denetçiler (A) grubu hissedarlar tarafından gösterilen adaylar arasından Genel Kurul'ca seçilirler. Görev süresi sona eren Denetçilerin yeniden seçilmeleri mümkündür.

Yönetim kurulu ve denetçilerin aday gösterilmesinde imtiyazlar yaratılması, çok ortaklı yapıdaki Şirketimizde güçlü ve uyumlu çalışabilecek bir yönetim kurulunun oluşturulmasına imkan tanımaktadır. Böylece şirketin daha etkin çalışarak daha fazla değer yaratabilmesi sağlanmaktadır. Tamamen rasyonel gerekçelerle yapılan söz konusu tercih ile birlikte açıklık ve şeffaflık uygulamalarına azami özen gösterilmektedir.

Şirketimiz ana sözleşmesine göre, olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında hissedarların veya vekillerinin bir hisse için bir oy hakkı vardır, dolayısıyla oy hakkında imtiyaz yoktur. Ana sözleşmemizde birikimli oy kullanmaya yönelik bir düzenleme bulunmamaktadır. Şirketimiz genel kurullarında nisap oluşturmak amacıyla karşılıklı iştirak ilişkisinde bulunan şirketler oy kullanmaktadırlar.

6. Kar Dağıtım Politikası ve Kar Dağıtım Zamanı

SPK'nın kar dağıtımı ile ilgili düzenlemeleri çerçevesinde, 2003 yılı için Şirketimizin net dağıtılabilir karı oluşmamıştır. Şirketimiz ana sözleşmesi uyarınca kar dağıtımına ilişkin hissedarlara herhangi bir imtiyaz tanınmamıştır. Şirketimiz yıllar itibariyle oluşan karların bünyede bırakılarak, büyümenin özkaynaklara dayalı uzun vadeli finansman ile sağlanmasını benimsemiştir. Mali yapının güçlü tutulmasını ilke edinen Şirketimiz kar dağıtımını SPK mevzuatı doğrultusunda gerçekleştirmektedir.

7. Payların Devri

Şirketimiz ana sözleşmesi uyarınca hisse senetlerimiz nama yazılı (A), (B), (C) ve hamiline yazılı (D) grubu olmak üzere 4 gruba ayrılmışlardır. Toplam sermayemizin % 99,99'unu

oluşturan ve İMKB'de işlem gören (D) Grubu hisselerimiz üzerinde devri kısıtlayan herhangi bir hüküm yoktur. Nama yazılı (A), (B) ve (C) grubu hisselerimiz üzerinde ise şu kısıtlamalar vardır: (A) grubu nama yazılı hisseler sadece (B) grubu nama yazılı hisse maliklerine, (B) grubu nama yazılı hisseler de sadece (A) grubu nama yazılı hisse maliklerine devir ve temlik olunabilir. (A), (B) grubu hisseler, aynı ya da (C), (D) grubu hisse maliklerine veya üçüncü kişilere devir ve temlik edilemezler.

BÖLÜM II – KAMUYU AYDINLATMA ve ŞEFFAFLIK

8. Şirket Bilgilendirme Politikası

Şirketimiz kamuyu aydınlatma konusunda, SPK'nın seri VIII no:39 sayılı "Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına İlişkin Esaslar Tebliği" 'ne uygun olarak kamuoyuna yapılması gereken açıklamaları zamanında yapmaktadır.

Mali tabloların yayınlanmasını takiben Şirketimizin internet sitesinde denetim ve faaliyet raporlarımızı koymaktayız. Ayrıca açıklanan mali tablolardaki temel büyüklükleri hem bir tablo şeklinde internet sitemizdeki Yatırımcı İlişkileri bölümünde, hem de bir haber olarak anasayfada vermekteyiz. Yıl sonu mali sonuçlarımızla ilgili olarak basın bülteni hazırlamakta, bu bülteni ayrıca internet sitemize de koymaktayız. Grup şirketlerinde meydana gelen gelişmelere internet sitemizdeki Yatırımcılarla İlişkiler menüsü altında zamanında yer vermekteyiz. Banka veya aracı kurumlardan gelen bilgi veya görüşme isteklerine olumlu yanıt vermekteyiz. Bunun dışında, analist toplantısı veya benzeri bir bilgilendirme şekline gerek duyulmamış, bu yönde herhangi bir talep de oluşmamıştır.

9. Özel Durum Açıklamaları

Şirketimiz 2004 yılında SPK mevzuatı uyarınca 23 adet Özel Durum Açıklaması yapmıştır. Söz konusu açıklamalar internet sitemizde Yatırımcı İlişkileri menüsü altında yer almaktadırlar. Şirketimizce 2004 yılı içerisinde yapılan Özel durum Açıklamaları ile ilgili olarak İMKB ya da SPK tarafından ek açıklama istenmemiştir.

10. Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği

GSD Holding internet sitesi www.gsd.com.tr ya da www.gsdholding.com.tr adresinde hizmet vermektedir. Sitede GSD Holding ve iştirakleri hakkında bilgiler Türkçe ve İngilizce olarak ayrıntılı olarak yer almakta ve düzenli bir şekilde güncellenmektedir.

SPK'nın Kurumsal Yönetim İlkeleri doğrultusunda, internet sitemizdeki Yatırımcı İlişkileri menüsü daha da geliştirilmiş, mevcut Mali Sonuçlar ve Grup Şirketlerinde Gelişmeler menülerine ilaveten Ortaklık Bilgileri, Ana Sözleşme, Ana Sözleşme Değişiklikleri, Genel Kurullar, Faaliyet Raporları, Denetim Raporları, Özel Durum Açıklamaları, Sıkça Sorulan Sorular ve Duyurular menüleri eklenmiştir. Söz konusu menüler altında şu bilgilere ulaşmak mümkündür: Şirketimizin ticaret sicil bilgileri, her bir grup için ayrı ayrı gerçek kişilere kadar inen detaylı ortaklık yapımız, yönetim kurulu üyeleri, imtiyazlı paylara ilişkin bilgiler, ana

sözleşmemiz, ana sözleşmemizdeki değişiklikler, olağan ve olağanüstü genel kurullar ile imtiyazlı paylar genel kurullarıyla ilgili hazırlanmış cetvelleri, toplantı tutanakları, faaliyet raporlarımız, denetim raporlarımız ve İMKB'ye yaptığımız özel durum açıklamaları.

11. Gerçek Kişi Nihai Hakim Pay Sahibi /Sahiplerinin Açıklanması

31 Aralık 2004 itibarıyla ortaklık yapımız aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

<u>ORTAK ADI</u>	<u>NOMİNAL SERMAYE PAYI A GRUBU (YTL)</u>	<u>NOMİNAL SERMAYE PAYI B GRUBU (YTL)</u>	<u>NOMİNAL SERMAYE PAYI C GRUBU (YTL)</u>	<u>NOMİNAL SERMAYE PAYI D GRUBU (YTL)</u>	<u>NOMİNAL SERMAYE PAYI (YTL)</u>	<u>% SERMAYE PAYI</u>
M.TURGUT YILMAZ	125,69	28,41	125,69	10.115.165,00	10.115.444,79	% 12,644
74 ORTAK	0,00	94,72	0,00	0,00	94,72	% 0,000
BİRAND GİYİM SANAYİ TİC. A.Ş.	0,00	1,28	0,00	794.225,35	794.226,63	% 0,993
DELTA DERİ GİYİM SAN. TİC. A.Ş.	0,00	1,28	0,00	0,00	1,28	% 0,000
DELTA HOLDİNG A.Ş.	0,00	0,00	0,00	79.427,32	79.427,32	% 0,099
GSD DIŞ TİCARET A.Ş.	0,00	0,00	0,00	669.768,00	669.768,00	% 0,837
GSD YATIRIM BANKASI A.Ş.	0,00	0,00	0,00	2.693.971,00	2.693.971,00	% 3,367
GSD EĞİTİM VAKFI	0,00	0,00	0,00	365.612,00	365.612,00	% 0,457
HALKA AÇIK	0,00	0,00	0,00	65.281.454,26	65.281.454,26	% 81,602
SERMAYE	125,69	125,69	125,69	79.999.622,93	80.000.000,00	% 100,00

Tabloya Notlar:

1- SPK seri:VIII no:39 Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına İlişkin Esaslar Tebliği'ne göre M. Turgut Yılmaz ve birlikte hareket edenlerin toplam pay oranı % 18,4'tür.

2- SPK'nın Temmuz 2003 tarihinde yayınladığı Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde belirtildiği şekilde, Şirketimizin gerçek kişi nihai hakim ortağı M. Turgut Yılmaz'ın dolaylı ve karşılıklı iştirak ilişkilerinden arındırıldıktan sonraki payı % 13,8 olarak hesaplanmaktadır.

Yukarıdaki tablodan yola çıkarak, 31.12.2004 itibariyle dolaylı ve karşılıklı iştirak ilişkilerinden arındırılmış % 5 ve üstü gerçek kişi pay sahipleri tablosu ise aşağıdaki gibi oluşmuştur.

GSD HOLDİNG A.Ş.						
DOLAYLI VE KARŞILIKLI İŞTİRAK İLİŞKİLERİNDEN ARINDIRILMIŞ %5 VE ÜSTÜ GERÇEK KİŞİ PAY SAHİPLERİ TABLOSU (31.12.2004)						
	NOMİNAL SERMAYE PAYI	NOMİNAL SERMAYE PAYI	NOMİNAL SERMAYE PAYI	NOMİNAL SERMAYE PAYI	NOMİNAL SERMAYE PAYI	% SERMAYE PAYI
ORTAK ADI	A GRUBU	B GRUBU	C GRUBU	D GRUBU		
	(YTL)	(YTL)	(YTL)	(YTL)	(YTL)	(%)
M.TURGUT YILMAZ	125,69	30,33	125,69	10.591.682,73	10.591.964,44	13,8211%
GSD EĞİTİM VAKFI	0,00	00,00	0,00	365.612,00	365.612,00	0,4771%
DİĞER	0,00	95,36	0,00	397.134,94	397.230,30	0,5183%
HALKA AÇIK	0,00	0,00	0,00	65.281.454,26	65.281.454,26	85,1835%
KARŞILIKLI İŞTİRAK DÜZELTİLMİŞ SERMAYE	125,69	125,69	125,69	76.635.883,93	76.636.261,00	100,0000%

12. İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması

Şirketimiz ile ilgili şirketin değerine etki edebilecek kritik bilgilere sahip olan kişiler konumları nedeniyle Yönetim Kurulu üyeleri, Genel Müdürlük, Mali İşler Bölümü çalışanları ile bağımsız denetim firması ve yeminli mali müşavir çalışanlarıdır.

Kişi	Ünvanı
M.Turgut Yılmaz	Yönetim Kurulu Başkanı ve Murahhas Üye
Ergün Aral	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
A.Erdem Yörükoğlu	Yönetim Kurulu Üyesi
Akgün Türer	Yönetim Kurulu Üyesi- Genel Müdür
Turhan Alpan	Yönetim Kurulu Üyesi
Murat Atım	Yönetim Kurulu Üyesi
Yasef Coyas	Yönetim Kurulu Üyesi
T.Tözün Tarman	Yönetim Kurulu Üyesi
H. Çim Güzelaydınlı	Yönetim Kurulu Üyesi
Asım Özgözükara	Denetim Kurulu Üyesi
Sedat Temeltaş	Denetim Kurulu Üyesi
Murat Sayman	Mali ve İdari İşler Müdürü
Güray Özer	Mali İşler Yönetmeni
Faruk Eriş	Muhasebe Yönetmeni
Güney SMMM A.Ş.	Bağımsız Denetim Şirketi
Başaran Nas YMM A.Ş.	Yeminli Mali Müşavir

BÖLÜM III – MENFAAT SAHIPLERİ

13. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

Pay Sahipleri : Pay sahipleriyle ilgili bilgilendirme madde 8, 9 ve 10'da da ayrıntılı şekilde belirtildiği üzere, internet sitemiz, genel kurullar, basın bültenleri aracılığıyla yapılmaktadır.

Çalışanlar : Çalışanlara yönelik işe alım, terfi ve işten çıkarma politikaları ile çalışanlarla ilgili diğer hususlar Şirketimiz Personel Yönetmeliğinde belirtilmiştir. Şirket uygulamalarına yönelik yönetmelik ve talimatlar ise yazılı olarak şirket içi elektronik posta sistemimiz aracılığıyla tüm ilgili birimlere ve çalışanlara iletilmektedir. Çalışanlarla ilgili olarak alınan kararlar veya çalışanları ilgilendiren gelişmeler çalışanlara zamanında bildirilmektedir.

Düzenleyici Kurumlar: Şirketimiz SPK düzenlemelerine tabidir. SPK mevzuatının gerektirdiği şekilde her üç ayda bir mali tablolarımız hazırlanarak yayınlanmakta ve mevzuata uygun şekilde önemli gelişmeler Özel Durum Açıklamaları ile kamuoyuna duyurulmaktadır.

14. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

Şirketimizin her kademedeki çalışanları genel konularda ya da hizmet verdikleri birimin çalışma şekliyle ilgili konularda önerilerini, eleştirilerini, şikayetlerini rahatça ilgili birimlere ya da üstlerine iletmeye teşvik edilmektedirler. Bu şekilde gelen öneri veya şikayetler ciddiyle değerlendirilmekte ve eğer uygulanabilir ise o iş ya da prosedür yeniden düzenlenmektedir.

15. İnsan Kaynakları Politikası

Şirket çalışanlarımızın görev tanım ve dağılımı ile performans ve ödüllendirme kriterleri yöneticileri tarafından belirlenir. Çalışanların verimli olmasına önem verilir ve çalışanın işini iyi ve verimli bir şekilde yapabilmesi için kendisine gerekli ortamın yaratılmasına azami özen gösterilir. Bunun dışında çalışanların güvenli ve sağlıklı bir ortamda rahat bir şekilde çalışmalarını sağlayacak gerekli önlemler alınır. Çalışanların eğitim ihtiyaçlarının ortaya çıkarılması ve eksikliklerinin giderilmesi suretiyle Şirketimizde işine, konusuna hakim kişilerin istihdam edilmesi amaçlanır. Çalışanlar arasında hiçbir şekilde ayrımcılık yapılmasına izin verilmez, terfi, ücret değerlendirmelerinde liyakata önem verilir.

Finans ve bankacılık alanlarında hizmet veren bir grup olduğumuzdan eğitim seviyesi yüksek bir işgücüne sahip bulunmaktayız. Çalışanlarımızın yarısı üniversite mezunu olup erkek kadın çalışanların oranı da birbirine eşittir.

16. Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler

Hizmet sektöründe faaliyet gösteren bir şirket olduğumuzdan herhangi bir mal üretim faaliyetimiz yoktur. Tekstilbank dışındaki GSD Holding iştiraklerinin mal ve hizmet ihtiyaçları merkezi olarak tek elden GSD Holding tarafından sağlamaktadır. Tedarikçilerle ilişkilerimiz

GSD Holding Satınalma Yönetmeliği'ne uygun olarak kurumsal bir şekilde yürütülür ve hizmet kalitesinin en üst düzeyde tutulması amaçlanır.

17. Sosyal Sorumluluk

Ülkemizde eğitim kalitesi yükseltilmeden kalkınmanın tam olarak sağlanamayacağı görüşünden yola çıkan GSD Holding kurucu ortakları 1996 yılında GSD Eğitim Vakfı'nı kurdular. Vakıf bugüne kadar iki adet ilköğretim okulunu bitirip Milli Eğitim Bakanlığı'na devretti. Bu okullardan ilki 1998 yılında Bahçelievler'de, ikincisi ise Marmara depreminin yaralarının sarılmasına katkıda bulunmak amacıyla 2001 yılında Yalova ili Çiftlikköy ilçesinde hizmete açıldı. Halen söz konusu iki okula destek olmayı sürdüren Vakfımız, üçüncü bir eğitim projesinin hazırlık çalışmalarını yürütmektedir. Grup şirketlerimiz toplumsal sorumluluklarının bilincinde olarak GSD Eğitim Vakfı'na bağlı olarak bulunmaktadırlar.

BÖLÜM IV – YÖNETİM KURULU

18. Yönetim Kurulu'nun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler

Yönetim Kurulu üyelerimizin tamamı diğer grup şirketlerinde yönetim kurulu üyesi ya da üst düzey yönetici olarak çalıştıklarından, hepsi icracı üye sıfatı taşımaktadırlar. Bu sayede, yönetim kurulunda profesyonelliğin ve verimliliğin artırılmasını hedeflenmiştir. Ana sözleşmemize göre, Yönetim Kurulu üyelerimizin tamamı belirli bir pay grubunu temsilen gösterilen adaylar arasından Genel Kurul'ca seçildiğinden, Yönetim Kurulumuzda bağımsız üye yoktur. GSD Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Üyeleri ve halen sürdürmekte oldukları görevleri aşağıda verilmiştir:

İsim	Görevi	Diğer Görevleri	Pozisyonu/Ünvanı
M. Turgut Yılmaz	Başkan ve Murahhas Üye	GSD Dış Ticaret A.Ş. Tekstil Factoring Hizmetleri A.Ş. Tekstil Finansal Kiralama A.Ş. GSD Factoring Hizmetleri A.Ş. Tekstil Menkul Değerler A.Ş. GSD Eğitim Vakfı	Yönetim Kurulu Başkanı Yönetim Kurulu Başkanı Yönetim Kurulu Başkanı Yönetim Kurulu Başkanı Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Başkanı
Ergün Aral	Başkan Vekili	Tekstil Bankası A.Ş. Tekstil Finansal Kiralama A.Ş. GSD Factoring Hizmetleri A.Ş. GSD Yatırım Bankası A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi Denetim Kurulu Üyesi Serbest Muhasebeci Mali Müşavir
A. Erdem Yörükoğlu	Üye	Tekstil Bankası A.Ş. Tekstil Finansal Kiralama A.Ş. GSD Yatırım Bankası A.Ş. GSD Factoring Hizmetleri A.Ş. Tekstil Bilişim Hizmetleri ve Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Başkanı Yönetim Kurulu Başkan Vekili Denetim Kurulu Üyesi
Akgün Türer	Üye-Genel Müdür	Tekstil Bankası A.Ş. GSD Eğitim Vakfı The Euro Textile Bank Off-Shore Ltd Tekstil Finansal Kiralama A.Ş. Tekstil Menkul Değerler A.Ş. Tekstil Factoring Hizmetleri A.Ş. GSD Yatırım Bankası A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Başkan Vekili Yönetim Kurulu Başkan Vekili Yönetim Kurulu Başkan Vekili Yönetim Kurulu Başkan Vekili

		GSD International Ltd GSD Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş. GSD Dış Ticaret A.Ş. GSD Factoring Hizmetleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı Yönetim Kurulu Başkanı Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi
Turhan Alpan	Üye	GSD Dış Ticaret A.Ş. GSD Yatırım Bankası A.Ş. Tekstil Factoring Hizmetleri A.Ş. GSD Factoring Hizmetleri A.Ş. GSD International Ltd GSD Eğitim Vakfı	Genel Müdür ve Yön. Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi
Murat Atım	Üye	GSD Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş. GSD Eğitim Vakfı GSD Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi Baş Hukuk Müşaviri Serbest Avukat
Yasef Coyas	Üye	GSD Yatırım Bankası A.Ş. Tekstil Finansal Kiralama A.Ş. Tekstil Menkul Değerler A.Ş. GSD Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş. GSD International Ltd The Euro Textile Bank Off-Shore Ltd	Genel Müdür ve Yön. Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Başkan Vekili Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi
T. Tözün Tarman	Üye	Tekstil Bankası A.Ş. GSD Dış Ticaret A.Ş. Tekstil Factoring Hizmetleri A.Ş. GSD International Ltd GSD Factoring Hizmetleri A.Ş. GSD Yatırım Bankası A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi
H. Çim Güzelaydınlı	Üye	Tekstil Bankası A.Ş. The Euro Textile Bank Off-Shore Ltd Tekstil Bilişim Hizmetleri ve Ticaret A.Ş. Tekstil Menkul Değerler A.Ş. Tekstil Factoring Hizmetleri A.Ş.	Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Başkanı Yönetim Kurulu Başkanı -Murahhas Üye Yönetim Kurulu Başkanı Yönetim Kurulu Başkanı Yönetim Kurulu Üyesi
Asım Özgözükara	Denetim Kurulu Üyesi	GSD Dış Ticaret A.Ş.	Denetim Kurulu Üyesi Yeminli Mali Müşavir
Sedat Temeltaş	Denetim Kurulu Üyesi	Tekstil Bankası A.Ş. Tekstil Factoring Hizmetleri A.Ş. GSD Factoring Hizmetleri A.Ş. Tekstil Finansal Kiralama A.Ş.	Denetim Kurulu Üyesi Denetim Kurulu Üyesi Denetim Kurulu Üyesi Denetim Kurulu Üyesi Yeminli Mali Müşavir

19. Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri

Şirketimizin Yönetim Kurulu üye seçiminde aranan asgari nitelikler, SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri IV. Bölümünün 3.1.1, 3.1.2 ve 3.1.5. maddelerinde yer alan niteliklerle örtüşmekte olup, bu nitelikleri taşımayan yönetim kurulu üyesi bulunmamaktadır. Ana sözleşmede yönetim kurulu üyelerinde aranacak nitelikler özel olarak belirlenmemiştir.

20. Misyon Vizyon ve Stratejik Hedefler

Kuruluşumuzda oluşturduğumuz Vizyon ve Misyonumuza bağlılığımız, Grubumuzun gelişmesinde en önemli etken olmuştur. Vizyon ve misyonumuz web sitemiz ya da faaliyet raporlarımız aracılığıyla kamuoyuna duyurulmaktadır.

Vizyonumuz

GSD Holding olarak vizyonumuz tüm hissedarlarımızın çıkarlarını koruyarak, ticari ve toplumsal ahlak değerlerini gözeterek uzun vadeli ve istikrarlı bir şekilde değer yaratmaktır.

Misyonumuz

- Üretimi finanse etmeye odaklanan bir hizmet şirketi olarak rekabette fark yaratmak.
- Faaliyet karlılığını esas alarak ve rasyonel yatırımlar yaparak uzmanlaştığımız alanlarda büyümek.
- Sosyal ve ekonomik değer yaratarak ülke ekonomisine katkıda bulunmak.

21. Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması

GSD Holding faaliyetlerinin ağırlıklı bölümünü oluşturan bankacılık alanında mevcut yasal düzenlemeler ve mevzuat doğrultusunda Grubumuza ait Tekstilbank ve GSD Yatırım Bankası bünyesinde oluşturulmuş bulunan Risk Yönetim Birimi, Teftiş Kurulu, İç Kontrol Birimi ve diğer birimler Holding ve diğer iştiraklerinin de ihtiyaçlarına cevap vermektedirler.

22. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları

Ana sözleşmemiz uyarınca, genel kurul görev ve yetkileri dışında kalan, Türk Ticaret Kanunu, ana sözleşme ve sair mevzuat hükümleri ile belirlenen tüm işlerin yürütülmesinde yönetim kurulu görevli ve yetkili kılınmıştır.

Ana sözleşmemize göre, yönetim kurulu Türk Ticaret Kanunu'nun 319. maddesi hükmü gereğince yetki ve görevlerinin bir bölümünü ve şirketi temsil yetkisini üyeleri arasından kurabileceği bir icra komitesine veya murahhas üye veya üyelere yahut müdür veya müdürlere devredebilir. Yönetim Kurulu Başkanımız M. Turgut Yılmaz, murahhas üye olarak görev yapmaktadır.

23. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları

Ana sözleşmemize göre yönetim kurulu ayda bir kereden az olmamak üzere şirket merkezi ya da uygun görülen yerde en az 6 üyenin iştiraki ile toplanır ve en az 5'inin olumlu oyu ile karar alır. Toplantıların tarihleri yıllık olarak belirlenir ve tüm üyelere yazılı olarak duyurulur. Yönetim kurulu, yönetim kurulu başkanı veya kendisi yoksa başkan vekili tarafından toplantıya çağrılır. Toplantılar başkan ya da başkan vekili tarafından daha önceden üyelere dağıtılmış gündem dahilinde yapılır.

2004 yılında Yönetim Kurulumuz 32 adet toplantı yapmış, üyeler toplantılara eksiksiz olarak katılmışlardır. Her ay yapılan holding ve iştiraklerinin mali durumlarının incelendiği toplantılar öncesinde yönetim kurulu üyelerine holding ve iştiraklerinin mali tabloları ve bununla ilgili tesbitleri içeren ayrıntılı raporlar verilmektedir.

24. Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı

Şirketimiz ana sözleşmesinde yönetim kurulu üyeleri için, Türk Ticaret Kanunu'nun yasakladığı hususlar dışında kalmak şartıyla, Türk Ticaret Kanunu'nun 334. ve 335. maddelerinde yazılı işlemleri yapabilmeleri konusunda genel kuruldan izin alınmaktadır.

25. Etik Kurallar

Şirketimiz çalışanlarının şirket içi ve dışı davranışlarını düzenleyen ilkeler Şirketimiz Personel Yönetmeliğinin "Personelin Sorumlulukları" başlığı altında toplanan 19.- 29. maddelerinde ayrıntıyla belirlenmiştir. Söz konusu yönetmelik Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 21.08.2003 tarih ve 2003/15 sayılı kararı ile onaylanmış ve tüm çalışanlara duyurulmuştur.

Söz konusu maddelerle çalışanların görevlerinin ifasıyla, şirket içi ve dışı tutum ve davranışlarıyla ilgili en temel düzenlemeler yapılmış, çalışanların şirkete, birbirlerine ve yaptıkları işe karşı sorumluluklarına açıklık getirilmiştir.

26. Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

- Kurumsal Yönetim Komitesi

Şirketimizin kurumsal yönetim ilkelerine uyumunu izlemek, ilkelerin uygulanmadığı durumları veya karşılaşılan sıkıntıları belirlemek, yapılabilecek geliştirme çalışmalarını yürütmek, bu konuda yönetim kuruluna öneriler sunmak ve Yatırımcı İlişkileri biriminin çalışmalarını koordine etmek amacıyla Kurumsal Yönetim Komitesi kurulmuştur.

Kurumsal Yönetim Komitesi icrada görev yapan iki yönetim kurulu üyesinden oluşturulmuştur: Komite başkanlığına Murat Atım, üyeliğe de Yasef Coyas atanmışlardır. Şirketimiz Yönetim Kurulu'nda bağımsız üye bulunmaması ve tüm üyelerin icracı olması nedeniyle komite üyeleri icracı üyeler arasından belirlenmiştir.

Komite üyeleri yönetim kurulu tarafından atanır. Kurumsal Yönetim Komitesi yılda en az 3 kez toplanır. Komite yönetim kuruluna tavsiyelerde bulunur, ancak nihai karar yönetim kurulu tarafından verilir.

27. Yönetim Kuruluna Sağlanan Haklar

Ana sözleşmemizde belirtildiği üzere, yönetim kurulu üyelerine, yönetim kurulu üyesi sıfatıyla verecekleri hizmet karşılığı olarak ödenecek ücretin şekli ve tutarı genel kurul tarafından belirlenmektedir. 13 Mayıs 2004 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul'da yönetim kurulu üyelerine aylık net 1.200.-YTL ücret ödenmesine karar verilmiştir.

GSD Holding Anonim Şirketi

**31 Aralık 2004 Tarihi İtibariyle
Konsolide Mali Tablolara İlişkin
Bağımsız Denetim Raporu**

GSD Holding Anonim Şirketi
Yönetim Kurulu Üyelerine :

GSD Holding Anonim Şirketi (Şirket) ve bağlı ortaklıklarının 31 Aralık 2004 tarihi itibariyle hazırlanan konsolide bilançosu ile aynı tarihte sona eren döneme ait konsolide gelir, özkaynak değişim ve nakit akım tablolarını denetlemiş bulunuyoruz. Söz konusu konsolide mali tablolar, Yeni Türk Lirası'nın 31 Aralık 2004 tarihindeki cari satın alma gücü ile ifade edilmiştir. Bu konsolide mali tablolar Şirket yönetiminin sorumluluğundadır. Bizim sorumluluğumuz, denetlenen mali tablolar üzerinde görüş beyan etmekten ibarettir.

Denetimimiz, Uluslararası Denetim Standartları'na göre yapılmıştır. Bu standartlar, denetimimizi mali tabloların önemli yanlışlıklar içerip içermediğine dair makul bir seviyede güven oluşturabilecek şekilde planlayıp yürütmemizi gerektirir. Denetim çalışması, mali tablolarda yer alan tutarlara ve dipnotlara dayanak oluşturan bilgilerin test usulü ile incelenmesini içerir. Ayrıca, denetim çalışması yönetim tarafından uygulanan muhasebe prensipleri ve yapılan önemli tahminler ile birlikte mali tabloların genel sunuluşunu değerlendirmeyi de içerir. Gerçekleştirilen denetimin, görüşümüzün oluşturulmasına makul ve yeterli bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

31 Aralık 2004 tarihi itibariyle 5.047.142 ABD Doları aktif büyüklüğe ve 256.207 ABD Doları net kara sahip GSD International Limited konsolidasyona dahil edilen bir bağlı ortaklık olup, mali tabloları başka bir denetim şirketi tarafından denetlenmiştir. GSD International Limited Şirketi'ne ait olup, konsolidasyona dahil edilen tutarlar için diğer denetim şirketinin görüşüne dayanılmaktadır.

Görüşümüze göre, konsolide mali tablolar, GSD Holding Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıklarının 31 Aralık 2004 tarihi itibariyle mali durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait faaliyet sonuçlarını ve nakit akımlarını, tüm önemli hususlar açısından, Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak layıkıyla arz etmektedir.

Görüşümüze şart getirmemekle birlikte aşağıdaki hususlara dikkat çekmek isteriz;

- a) 15 Kasım 2003 tarih ve 25290 Mükerrer sayılı Resmî Gazetede yayımlanan "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ (Seri: XI No: 25)" 1 Ocak 2005 tarihinden sonra sona eren ilk ara mali tablolardan geçerli olmak üzere yayımı tarihinde yürürlüğe girmiş olup, ilgili Tebliğin 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. Bu kapsamda Sermaye Piyasası Kurulu'nun 4 Kasım 2003 tarihli açıklaması ile Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na (UFRS) göre raporlama yapan şirketlerin 31 Aralık 2003 tarihli mali tablolarından başlamak üzere Seri: XI No: 25 sayılı Tebliğ hükümlerine uymuş sayılacakları belirtilmiştir. Dolayısıyla, Şirket'in ilişikte sunulan UFRS mali tabloları, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri uyarınca hazırlanmış ve bağımsız denetimden geçmiş mali tablolar olarak kabul edilmektedir.

- b) Şirket'in ekteki konsolide mali tablolarına göre hesaplanan cari yıl dağıtılabilir karının en az 30%'unu 2005 yılı içerisinde dağıtma mecburiyeti bulunmaktadır. Bu dağıtım Şirket Genel Kurulu'nun alacağı karar doğrultusunda nakit olarak yapılabileceği gibi bedelsiz hisse senedi olarak ya da belli oranda nakit, belli oranda bedelsiz hisse senedi olarak da gerçekleştirilebilir. Kar dağıtım kararı verilirken, dağıtılacak tutar, her durumda Türk Ticaret Kanunu ve Vergi Usul Kanunu düzenlemeleri uyarınca hazırlanan yasal mali tablolar baz alınarak hesaplanacak net dağıtılabilir tutarı aşamaz.

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



Müşfik Cantekinler, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

8 Nisan 2005
İstanbul, Türkiye

GSD Holding Anonim Şirketi

31 ARALIK 2004 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR

(Birim - 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş bin Yeni Türk Lirası (YTL))

	Notlar	2004	2003
AKTİF			
Nakit değerler ve Merkez Bankası bakiyeleri	4	164.277	249.324
Bankalar ve diğer mali kuruluşlar	4	77.447	24.982
Para piyasası işlemlerinden alacaklar	4	17.510	65.673
Zorunlu karşılıklar	5	69.212	88.514
Alım satım amaçlı menkul değerler	6	112.071	88.476
Satılmaya hazır menkul değerler		249	-
Banka kaynaklı krediler ve avanslar, net	7	871.847	752.311
Factoring alacakları, net	8	94.355	113.528
Finansal kiralama alacakları, net	9	31.726	47.724
Ticari alacaklar		164.692	205.942
Türev finansal araçlar	17	2.506	3.753
Konsolide edilmeyen bağlı ortaklıklar		539	475
Maddi duran varlıklar, net	10	74.524	81.508
Maddi olmayan duran varlıklar, net	11	2.393	4.515
Ertelenmiş vergi aktifi	16	18.692	24.616
Diğer aktifler	12	46.912	53.391
Toplam aktifler		1.748.952	1.804.732
PASİF VE ÖZKAYNAKLAR			
Bankalar mevduatı	13	21.570	8.621
Müşteri mevduatları	13	805.415	879.687
Para piyasası işlemlerinden borçlar	13	129.803	130.853
Kullanılan krediler	14	324.567	274.687
Factoring borçları	8	24.819	31.481
Ticari borçlar		180.071	210.848
Türev finansal araçlar	17	2.351	1.187
Diğer borçlar ve karşılıklar	15	34.627	47.733
Ödenecek gelir vergisi	16	1.073	3.189
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	16	-	-
Toplam pasifler		1.524.296	1.588.286
Azınlık hakları	18	45.427	46.413
Özkaynaklar			
Ödenmiş sermaye	19	165.986	128.616
Emisyon primi	20	4.287	8.714
Çevrim farkları		(238)	(240)
Değerleme karları		15	-
Yasal yedekler ve birikmiş karlar	20	9.179	32.943
Toplam özkaynaklar		179.229	170.033
Toplam pasifler ve özkaynaklar		1.748.952	1.804.732

İlişikteki politikalar ve dipnotlar, bu konsolide mali tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

GSD Holding Anonim Şirketi

31 ARALIK 2004 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE GELİR TABLOSU

(Birim - 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş bin Yeni Türk Lirası (YTL))

	Notlar	2004	2003
Faiz gelirleri			
Kredilerden alınan faizler		127.288	173.822
Menkul değerler cüzdanından alınan faizler		27.264	33.830
Bankalardan alınan faizler		2.430	6.890
Finansal kiralama faiz gelirleri		5.014	7.685
Faktoring faiz gelirleri		21.263	38.387
Diğer faiz gelirleri		2.663	7.811
Toplam faiz gelirleri		185.922	268.425
Faiz giderleri			
Mevduata verilen faizler		(51.830)	(77.755)
Para piyasası işlemlerine verilen faizler		(28.937)	(46.665)
Kullanılan kredilere verilen faizler		(23.941)	(30.165)
Diğer faiz giderleri		(182)	(311)
Toplam faiz giderleri		(104.890)	(154.896)
Net faiz geliri		81.032	113.529
Muhtemel kredi zarar karşılıkları, finansal kiralama alacakları karşılıkları ve faktoring değer düşüklüğü karşılığı		(3.304)	(699)
Kambiyo karı, net		4.535	9.790
Muhtemel kredi zarar karşılıkları, finansal kiralama alacak karşılıkları, faktoring değer düşüklüğü karşılığı ve kambiyo karı sonrası net faiz geliri		82.263	122.620
Satışlar		1.179.978	1.455.570
Satışların maliyeti		(1.179.738)	(1.455.798)
Brüt satış karı / (zararı)		240	(228)
Muhtemel kredi zarar karşılıkları, finansal kiralama alacak karşılıkları, faktoring değer düşüklüğü karşılığı, kambiyo karı ve brüt zarar sonrası net faiz geliri		82.503	122.392
Diğer faaliyet gelirleri			
Alınan ücret ve komisyonlar		22.020	17.977
Bankacılık işlemlerinden alınan gelirler		5.995	5.687
Sermaye piyasa işlemleri karı, net		5.304	7.436
Diğer gelirler	24	6.109	10.811
Toplam diğer faaliyet gelirleri		39.428	41.911
Diğer faaliyet giderleri			
Ödenen ücret ve komisyonlar		(4.431)	(2.971)
Personel giderleri ve kıdem tazminatı karşılığı	23	(40.878)	(37.472)
Amortisman ve itfa giderleri		(9.441)	(11.458)
Gelir vergisi dışındaki vergiler		(1.954)	(2.162)
Diğer giderler	24	(31.325)	(28.605)
Toplam diğer faaliyet giderleri		(88.029)	(82.668)
Vergi karşılığı, parasal zarar ve azınlık hakları öncesi faaliyet karı		33.902	81.635
Vergi karşılığı	16	(7.355)	(15.140)
Parasal zarar		(15.135)	(15.265)
Azınlık payı öncesi faaliyet karı		11.412	51.230
Azınlık payı		(2.233)	(8.629)
Net kar		9.179	42.601
Ağırlıklı ortalama hisse sayısı	21, 28	80.000.000.000	80.000.000.000
Bin Hisse başına net kar (tam yeni kuruş)		11	53

İlişikteki politikalar ve dipnotlar, bu konsolide mali tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

GSD Holding Anonim Şirketi

31 ARALIK 2004 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU

(Birim - 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş bin Yeni Türk Lirası (YTL))

	Ödenmiş sermaye	Ödenmiş sermayenin enflasyona göre düzeltilmesinden kaynaklanan sermaye yedekleri	Emisyon Primi	Değerleme karları	Çevrim farkları	Yasal Yedekler ve Birikmiş Karlar / (Zararlar)	Toplam
1 Ocak 2003 itibariyle	43.000	85.616	8.714	-	(480)	(9.658)	127.192
Çevrim farkları	-	-	-	-	240	-	240
Net dönem karı	-	-	-	-	-	42.601	42.601
31 Aralık 2003 itibariyle	43.000	85.616	8.714	-	(240)	32.943	170.033
Sermaye artışları							
- Emisyon primi	2.256	155	(2.411)	-	-	-	-
- Geçmiş yıl karları	32.706	2.253	-	-	-	(34.959)	-
- Enflasyon düzeltme farkları	2.038	(2.038)	-	-	-	-	-
Birikmiş karlara transfer	-	-	(2.016)	-	-	2.016	-
Satılmaya hazır menkul değerler değerlendirme karı	-	-	-	15	-	-	15
Çevrim farkları	-	-	-	-	2	-	2
Net dönem karı	-	-	-	-	-	9.179	9.179
31 Aralık 2004 itibariyle	80.000	85.986	4.287	15	(238)	9.179	179.229

İlişikteki politikalar ve dipnotlar, bu konsolide mali tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

GSD Holding Anonim Şirketi

31 ARALIK 2004 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU

(Birim - 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş bin Yeni Türk Lirası (YTL))

	2004	2003
İşletme faaliyetlerinden sağlanan nakit akımları		
Alınan faizler	201.371	265.209
Ödenen faizler	(104.407)	(156.815)
Alınan ücret ve komisyonlar	22.020	17.977
Bankacılık işlemlerinden alınan gelirler	5.995	5.687
Sermaye piyasası işlemleri karı, net	5.304	7.436
Önceki dönemlerde aktiften silinen kredilerden yapılan tahsilatlar	1.240	1.379
Ödenen ücret ve komisyonlar	(4.431)	(2.971)
Personele ve hizmet tedarik edenlere yapılan nakit ödemeler	(40.305)	(36.338)
Diğer faaliyetlerden elde edilen nakit girişleri	5.705	4.229
Diğer faaliyetlerden kaynaklanan nakit çıkışları	(28.660)	(28.478)
Ödenen gelir vergileri	(6.096)	(16.730)
Operasyonel aktif ve pasiflerdeki değişim öncesi faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları	57.736	60.585
Operasyonel aktif ve pasiflerdeki değişimler		
Alım satım amaçlı menkul değerlerdeki net (artış) / azalış	(28.969)	103.334
Bankalar ve diğer mali kuruluşlardaki net azalış	4.194	3.482
Zorunlu karşılıklardaki azalış	19.351	512
Banka kaynaklı krediler ve avanslardaki net (artış) / azalış	(132.612)	191.324
Faktoring alacaklarındaki net azalış	19.054	3.128
Finansal kiralama alacaklarındaki net azalış / (artış)	15.758	(2.962)
Diğer aktiflerdeki ve ticari alacaklardaki net azalış	46.543	13.118
Bankalar mevduatındaki net artış / (azalış)	12.949	(12.845)
Müşteri mevduatlarındaki net azalış	(74.943)	(100.905)
Para piyasası işlemlerinden borçlardaki net (azalış) / artış	(1.050)	20.750
Faktoring borçlarındaki net (azalış) / artış	(6.662)	2.399
Diğer pasiflerdeki net azalış	(44.031)	(31.383)
Operasyonel faaliyetlerde (kullanılan) / faaliyetlerden sağlanan net nakit	(112.682)	250.537
Yatırım faaliyetlerinden sağlanan nakit akımları		
Elde edilen satılmaya hazır değerler	(228)	(3.090)
Elden çıkarılan satılmaya hazır menkul değerler	-	2.382
Maddi duran varlık alımları	(2.465)	(3.218)
Maddi duran varlık satışları	360	545
Maddi olmayan varlık alımları	(244)	(770)
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit	(2.577)	(4.151)
Finansal faaliyetlerden sağlanan nakit akımı		
Kullanılan kredilerden sağlanan nakit	314.239	272.495
Kullanılan kredilerden kaynaklanan nakit çıkışı	(264.171)	(258.681)
Azınlıklara ödenen temettüleri	(3.225)	(484)
Finansman faaliyetlerden sağlanan net nakit	46.843	13.330
Nakit ve benzerleri üzerindeki kur farkı ve parasal zarar etkisi	(8.141)	(106)
Nakit ve nakde eşdeğer varlıklardaki net artış	(76.557)	259.610
Dönem başındaki nakit ve nakde eşdeğer varlıklar	329.004	69.394
Dönem sonundaki nakit ve nakde eşdeğer varlıklar	252.447	329.004

İlişikteki politikalar ve dipnotlar, bu konsolide mali tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

GSD Holding Anonim Şirketi

31 ARALIK 2004

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI

(Birim - 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş bin Yeni Türk Lirası (YTL))

1. KURUMSAL BİLGİLER

Genel

GSD Holding Anonim Şirketi (Şirket) 1986 yılında İstanbul'da kurulmuştur. Şirket'in yasal adresi, Aydınnevler 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 %25,19 (2003 - %17,71) ve Tekstil Finansal Kiralama A.Ş.'nin %43,97 (2003 - %43,24) oranındaki hisseleri halka açıktır.

Şirket'in konsolide mali tablolarının yayınlanmasına yönetim tarafından 8 Nisan 2005 tarihinde onay verilmiştir. Genel Kurul ve belirli düzenleyici otoriteler yasal mali tabloların yayınlanmasından sonra mali tabloları değiştirme hakkına sahiptir. Şirket hisselerinin % 81,60'ı halka açıktır.

Şirket ve Konsolide Edilen Grup Şirketlerinin Faaliyetleri

Konsolide mali tablolarda 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

Grup'un 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 mali tabloların hazırlanmasında satılmaya hazır menkul değerlerin, türev finansal araçların, alım satım amaçlı menkul değerlerin ve satılmak üzere elde bulundurulmuş gayrimenkullerin 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. Konsolide mali tablolar Şirket ve bağlı ortaklıklarının yasal kayıtlarına dayandırılmış ve Yeni Türk Lirası (YTL) cinsinden ifade edilmiş olup UFRS'na göre Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının durumunu layıkıyla arz edebilmesi için, birtakım düzeltmelere ve yeniden sınıflandırmalara tabi tutularak hazırlanmıştır. Söz konusu düzeltmeler genel olarak Yeni Türk Lirası'nın alım gücündeki değişikliklerin mali tablolara yansıtılması, ertelenmiş vergi ve kıdem tazminatı karşılıkları hususlarını içermektedir.

GSD Holding Anonim Şirketi

31 ARALIK 2004

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

(Birim - 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş bin Yeni Türk Lirası (YTL))

2. UYGULANAN ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (devamı)

Ölçüm ve Raporlama Birimi

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

Türkiye’de süregelen yüksek enflasyon dönemi sonucunda, Türk Lirası’nda (TL) artan sayı haneleri ile birlikte işlemlerin ifade ve kayıt edilmesi sırasında güçlükler ortaya çıkmıştır. 31 Ocak 2004 tarihinde yürürlüğe giren yeni bir yasa ile Yeni Türk Lirası (YTL), Türkiye Cumhuriyeti’nin yeni para birimi olarak belirlenmiş ve 1.000.000 TL, 1 YTL’ye eşit olmak üzere TL’nin dolaşımından tamamen kalkmasına kadar geçecek süre için sabitlenmiştir.

Bu nedenle, 31 Aralık 2004 itibariyle Şirket’in ve Türkiye’de yerleşik bağlı ortaklıklarının işlevsel ve raporlama para birimi ve geçmiş yıl karşılaştırmalı figürleri 1.000.000 TL / YTL = 1.00 ve 10.000 TL / Yeni Kuruş = 1 çevrim oranları kullanılarak YTL olarak sunulmuştur.

31 Aralık 2004 tarihi itibariyle YTL’nin genel alım gücündeki değişikliklerin 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 öngörür. UMS 29’un uygulanmasını gerektiren bir özellik, 3 yıllık kümülatif enflasyon oranının %100’e yaklaşması veya aşmasıdır. 31 Aralık 2004 tarihi itibariyle Devlet İstatistik Enstitüsü tarafından toptan eşya fiyat endeksi baz alınarak yayınlanan 3 yıllık kümülatif enflasyon oranı %69,7 (2003 - %181) olarak gerçekleşmiştir.

31 Aralık 2004 tarihinde sona eren üç yıla ait söz konusu endeks ve katsayılar aşağıda sunulmuştur:

Tarih	Endeks	Katsayı
31 Aralık 2002	6.478,8	1.297
31 Aralık 2003	7.382,1	1.138
31 Aralık 2004	8.403,8	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 itibariyle hazırlanan konsolide mali tablolar parasal aktif ve pasif kalemleri de dahil olmak üzere, 31 Aralık 2004 tarihinde geçerli cari ölçüm birimi ile yeniden ifade edilmiştir,
- 31 Aralık 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 satış karı ve zararları haricindeki gelir tablosu kalemleri ilgili ortalama katsayılar kullanılarak yeniden ifade edilmiştir.

GSD Holding Anonim Şirketi

31 ARALIK 2004

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

(Birim - 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş bin Yeni Türk Lirası (YTL))

2. UYGULANAN ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (devamı)

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

Yurtdışında Yerleşik Bağlı Ortaklıkların İşlevsel Para Birimleri

	Yerel Para Birimi	İşlevsel Para Birimi
GSD International Ltd.	GBP	USD
The Euro Textile Bank Offshore Ltd.	YTL	USD

Uygulanan Konsolidasyon Esasları

Konsolide mali tablolar, Şirket ve bağlı ortaklıklarının 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla 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 18).

31 Aralık 2004 ve 2003 tarihleri itibarıyla konsolidasyona dahil edilen bağlı ortaklıklar ve Grup'un bunlardaki ortaklık payları aşağıdaki gibidir:

Bağlı Ortaklık	Kurulduğu Yer	Faaliyet Konusu	Nihai Oran %	
			2004	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	Factoring	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	Factoring	89,08	89,08

(*) 28 No'lu nota açıklanan 31 Aralık 2004'de GSD Factoring Hizmetleri A.Ş.'nin %100 hissesinin GSD Holding A.Ş.'den Tekstil Factoring Hizmetleri A.Ş.'ye satışı, ilgili kurumların izinlerinin henüz tamamlanmamış olması sebebiyle 31 Aralık 2004 tarihli konsolide mali tablolarda dikkate alınmamıştır.

GSD Holding Anonim Şirketi

31 ARALIK 2004

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

(Birim - 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş bin Yeni Türk Lirası (YTL))

2. UYGULANAN ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (devamı)

31 Aralık 2004 ve 2003 tarihleri itibariyle önemlilik nedeni ile konsolide edilmeyen bağlı ortaklıklar ve Grup'un bu şirketlerdeki hisse oranları aşağıdaki gibidir:

Bağlı Ortaklık	Kurulduğu Yer	Faaliyet Konusu	Nihai Oran %	
			2004	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

Yukarıda detayı sunulan ve Şirket'in %50 ve daha fazla oranda hissesine sahip bulunduğu yatırımları, söz konusu şirketlerin toplam aktif, hasılat, bilanço dışı yükümlülükler vb. 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 mali tablolarda konsolide edilmeyen bağlı ortaklıklar kaleminde yansıtılmıştır.

Yabancı Para Çevrimi

Yabancı para işlemler işlemin yapıldığı tarihteki kur ile değerlemeye tabi tutularak kaydedilmektedir. Yabancı para cinsinden parasal varlık ve yükümlülükler bilanço tarihindeki kur ile değerlemeye tabi tutulmaktadır. Oluşan tüm kur farkları gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

Şirket'in yıl sonları itibariyle yabancı para değerlemesinde kullandığı döviz kurları aşağıdaki gibidir:

Tarih	YTL / EUR	YTL / USD
31 Aralık 2003	1,745072	1,395835
31 Aralık 2004	1,826800	1,342100

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 YTL'na çevrilmiştir. Yurtdışında yerleşik bağlı ortaklıkların gelir tabloları, bu kalemlerin dönem sonu satın alma gücüyle yeniden ifade edilmiş değerlerini yansıtacağı düşünülerek dönem sonu döviz kurları kullanılarak YTL'na çevrilmiştir. ETB'nin özkaynakları üzerinde ortaya çıkan enflasyon artışı ile döviz kurlarının YTL 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 YTL'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.

GSD Holding Anonim Şirketi

31 ARALIK 2004

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

(Birim - 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş bin Yeni Türk Lirası (YTL))

2. UYGULANAN ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (devamı)

Maddi Duran Varlıklar

Maddi duran varlıklar maliyetlerinden birikmiş amortisman ve değer düşüklükleri indirilerek yansıtılmıştır.

Amortisman, aşağıdaki ekonomik ömürler çerçevesinde normal amortisman yöntemine göre hesaplanmıştır.

	Yıllar
Binalar	50
Mobilya ve ofis ekipmanları	3- 10
Araçlar	5
Özel maliyetler	Kira süresi, 5 yıldan az olmamak üzere

Maddi duran varlıkların taşınan değerlerinin geri kazanılamayacağına yönelik olay veya değişikliklerin meydana gelmesi durumunda herhangi bir değer düşüklüğünün olup olmadığı incelenmektedir. Söz konusu göstergelerin bulunması ve taşınan değerlerin gerçekleştirilebilir değeri aşması durumunda ilgili aktifler gerçekleştirilebilir değerlerine indirgenmektedir. Değer düşüklükleri gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Bir işletmenin satın alınmasına bağlı olmadan elde edilen maddi olmayan duran varlıklar maliyet değerleriyle aktifleştirilmektedir. Bir işletmenin satın alınması sonucu edinilen maddi olmayan duran varlıklar şerefiyenin rayiç değeri sağlıklı bir şekilde belirlenebiliyorsa ve bu rayiç değer negatif şerefiye yaratmayacak ya da alımla oluşan mevcut negatif şerefiyeyi artırmayacak bir tutarla sınırlı ise şerefiyeden ayrı olarak aktifleştirilir. İşletme içinde yaratılan maddi olmayan duran varlıklar, geliştirme giderleri hariç, aktifleştirilmemekte ve olduğu yılda gider kaydedilmektedir. Maddi olmayan duran varlıklar tahmin edilen kullanım ömrü üzerinden doğrusal yöntemle itfa edilirler. Maddi olmayan duran varlıklar ekonomik ömürleri olan 3 ila 15 yıl içinde itfa edilmektedir.

Maddi olmayan duran varlıkların taşınan değerlerinin geri kazanılamayacağına yönelik olay veya değişikliklerin meydana gelmesi durumunda herhangi bir değer düşüklüğünün olup olmadığı incelenmektedir. Tespiti halinde değer düşüklüğü karşılığı ayrılıp gelir tablosuna yansıtılır.

Finansal Araçların Kayda Alınması ve Kayıttan Çıkartılması

Grup, finansal varlık veya yükümlülüklerini ilgili finansal araç sözleşmesine taraf olduğu takdirde bilançosuna yansıtılmaktadır. Grup finansal varlık veya finansal varlığın bir kısmını söz konusu varlığın konu olduğu sözleşmeden doğan hakları üzerindeki kontrolünü kaybettiği zaman kayıttan çıkartılmaktadır. Grup finansal yükümlülükleri ise sözleşmede tanımlanan yükümlülüğün ortadan kalkması, iptal olması veya zaman aşımına uğraması durumunda kayıttan çıkartılmaktadır.

Grup tüm olağan finansal varlık alış ve satışları işlem tarihinde, bir başka deyişle alımı veya satımı gerçekleştirileceğini taahhüt ettiği tarihte muhasebeleştirilir. Olağan alış ve satışlar, varlığın teslim süresinin genelde bir mevzuat veya piyasalardaki düzenlemelere göre belirlendiği alış ve satışlardır.

GSD Holding Anonim Şirketi

31 ARALIK 2004

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

(Birim - 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş bin Yeni Türk Lirası (YTL))

2. UYGULANAN ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (devamı)

Menkul Değerler

Grup, finansal varlıklarını üç farklı başlık altında sınıflandırmaktadır :

Alım satım amaçlı menkul değerler

Alım satım amaçlı menkul değerler piyasada kısa dönemde oluşan fiyat ve benzeri dalgalanmalardan kar sağlama amacıyla elde tutulan ve kısa dönemde kar sağlamaya yönelik bir portföyün parçası olan varlıklardır.

Alım satım amaçlı menkul değerler ilk kayda almada söz konusu menkul değer alım tarihindeki rayiç bedelini yansıttığı kabul edilen, alım sırasında ortaya çıkan diğer masrafları da içerecek şekilde, elde etme maliyeti ile değerlendirilmektedir.

Alım satım amaçlı menkul değerler alımı takiben rayiç değerleriyle taşınırlar. Rayiç değere getirme esnasında oluşan kar veya zarar gelir tablosuna yansıtılır.

Alım satım amaçlı menkul değerlerden elde edilen faiz, faiz gelirlerine, alınan temettüleri ise temettü gelirlerine kaydedilir.

Banka kaynaklı krediler ve hazineye verilen krediler

Alım satım amaçlı menkul değer olarak sınıflandırılmamış olan ve hazine ihalesinden ihraç tarihinde alınan borçlanma senetleri banka kaynaklı krediler ve hazineye avanslar olarak sınıflandırılmıştır. Söz konusu menkul değerler, ilk kayda alımdan sonra, var ise değer azalışı için ayrılan karşılık düşülerek, iç verim oranı yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş değeri ile muhasebeleştirilmektedir.

Satılmaya hazır menkul değerler

Satılmaya hazır menkul değerler ilk kayda almada söz konusu menkul değer alım tarihindeki rayiç bedelini yansıttığı kabul edilen, alım sırasında ortaya çıkan diğer masrafları da içerecek şekilde, elde etme maliyeti ile değerlendirilmektedir. Organize mali piyasalarda aktif olarak işlem gören menkul kıymetlerin rayiç değerleri bilanço tarihi itibarıyla menkul kıymetler borsasında yayınlanan piyasa alış fiyatlarıyla belirlenir. Piyasa fiyatı olmayan yatırımlar için rayiç değer, benzeri başka bir yatırım aracının cari piyasa değerine dayanılarak belirlenir veya yatırıma baz olan net aktif değer in ileride yaratması beklenen nakit akımları baz alınarak hesaplanır. Rayiç değerleri güvenilir olarak belirlenemeyen finansal varlıklar, maliyet bedelinden, varsa, değer düşüklüğü karşılığı indirilerek yansıtılırlar.

Satılmaya hazır menkul değerler alımı takiben rayiç değerleriyle taşınırlar. Rayiç değere getirme esnasında oluşan kar veya zarar, bu menkul değerler elden çıkarılana kadar özkaynak altında değerlendirilme karları hesabı altında izlenir.

Satılmaya hazır menkul değerlerden elde edilen faiz, faiz gelirlerine; alınan temettüleri temettü gelirlerine ve ilgili kur farkları da kambiyo karı / zararına kaydedilir.

GSD Holding Anonim Şirketi

31 ARALIK 2004

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

(Birim - 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş bin Yeni Türk Lirası (YTL))

2. UYGULANAN ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (devamı)

Repo ve Ters Repo İşlemleri

Grup, repo anlaşmaları çerçevesinde kısa vadeli olarak menkul değerler satım ve geri alım işlemleri gerçekleştirmektedir. Repo anlaşmasıyla satılmış olan menkul değerler bilançoda izlenmeye devam edilmekte ve alım satım amaçlı menkul değerler veya banka kaynaklı krediler ve avanslar gibi değerlemeye tabi tutulmaktadır. Bu menkul değerlerin satışı karşılığında elde edilen nakit, bilançonun pasifinde "Para Piyasası İşlemlerinden Borçlar" hesabına yansıtılmaktadır. Satış ve alış fiyatı arasındaki fark faiz gideri olarak kabul edilmiş ve repo anlaşması süresince tahakkuk esasına göre hesaplanarak kayıtlara yansıtılmıştır.

Grup'un kontrolü dışında olduğundan, önceden belirlenmiş ileriki bir tarihte yeniden satma taahhüdü ile satın alınan varlıklar (ters repo anlaşması) bilançoya yansıtılmamaktadır. Bu anlaşmalar çerçevesinde ödenen miktarlar "Para Piyasası İşlemlerinden Alacaklar" hesabı içinde yer almaktadır. Menkul değerlerin alış ve satış değerleri arasında sözleşme ile belirlenen gelir, sözleşme süresince tahakkuk esasına göre hesaplanarak kayıtlara yansıtılmaktadır.

Nakit ve Nakit Benzeri Değerler

Konsolide nakit akım tablosunun sunumu açısından, nakit ve nakit benzeri değerler, kasa ve bankalardaki nakit para ile 3 aydan kısa vadeli banka mevduatlarını, Merkez Bankası, diğer mali kuruluşlar, para piyasasından alacakları ve nakde dönüştürülebilir, likiditesi yüksek diğer kısa vadeli yatırımları içermektedir. Nakde eşdeğer varlıklar kolayca nakde dönüştürülebilir, vadesi üç ayı geçmeyen ve değer kaybetme riski bulunmayan kısa vadeli yüksek likiditeye sahip yatırımlardır.

Müşterilere Kullandırılan Banka Kaynaklı Krediler ve Avanslar

Grup'un kendi kaynaklarından kredi kullanıcısına kaynak yaratması şeklinde kullandırılan krediler ve avanslar banka kaynaklı kredi ve avanslar olarak sınıflandırılır ve iskonto edilmiş değerinden aktiften silinen krediler, özel ve genel karşılıkların düşülmesi suretiyle gösterilir. Yasal ücretler ve kesintiler gibi karşı taraf harcamaları işlem maliyetinin bir parçası olarak değerlendirilir.

Tüm kredi ve avanslar kredi kullanıcısına nakit olarak sunulduğu anda kaydedilir.

Muhtemel Kredi Zararları Karşılığı

Verilen kredilerin değerlendirilmesi sonucunda belirlenen toplam kredi risk karşılığı Grup'un garanti, taahhüt, kredi ve diğer alacak portföyündeki tahsil edilemeyecek alacaklarını kapsayacak şekilde belirlenmektedir. Eğer Grup sözleşme şartlarına uygun olarak bütün alacaklarını vadelerinde tahsil edemeyeceğini öngörüyorsa, bu alacaklar tahsil imkanı sınırlı hale gelmiş (kayba uğramış) olarak kabul edilmekte ve takipteki krediler olarak sınıflanmaktadır. Kaybın tutarı, kredinin taşınan değeri ile gelecekteki nakit akımının kredinin orijinal faiz oranı ile iskonto edilmesi neticesinde bulunan fark ya da eğer alacak teminatlandırılmış ve nakde dönüştürülebilmesi muhtemel ise kredinin taşınan değeri ile bu teminatın rayiç değerinin farkıdır.

Değer düşüklüğü ve tahsil edilememe riski, bireysel olarak önemli olan her bir kredi için ayrı, bireysel bazda değer düşüklüğü tespit edilmemiş ancak benzer kredi ve alacak portföyünün parçası olan krediler için toplam portföy bazında hesaplanır.

Grup takipteki krediler için faiz tahakkuk ettirmemekte ve bu kredilerin geri kazanılabilir değerini alınan teminatın rayiç değerine göre belirlemektedir.

GSD Holding Anonim Şirketi

31 ARALIK 2004

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

(Birim - 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş bin Yeni Türk Lirası (YTL))

2. UYGULANAN ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (devamı)

Alacağın taşınan değeri, tahmini tahsil edilebilir tutarına değer düşüklüğü karşılığı hesabı kullanılarak indirgenmektedir. Alacağın silinmesi, alacağın tamamının veya bir kısmının tahsil edilemeyeceğinin öngörülmesi ya da müşterinin aciz vesikasına bağlanması durumunda gerçekleşmektedir. Kredinin silinmesiyle daha önce ayrılmış olan karşılık terse döner ve kredinin tamamı aktiften düşülür. Önceki dönemlerde silinen bir kredinin tahsili durumunda ilgili tutarlar gelir olarak kaydedilir.

Eğer değer düşüklüğü miktarı sonradan gerçekleşen bir olay sebebiyle azalırsa, serbest kalan karşılık miktarı karşılık gideri hesabında alacaklandırılır. Serbest kalan karşılık gelir olarak nitelendirilir ve kalan karşılık tutarı yeniden değerlendirilir.

Kiralama İşlemleri

Finansal Kiralama (Kiraya Veren Taraf Olarak)

Grup finansal kiralamaya konu olan aktifi bu işleme konu olan yatırıma eşit değerinde bir alacak olarak göstermektedir. Finansal gelir net yatırım üzerinden sabit dönemsel getiri sağlayacak şekilde yansıtılır.

Finansal Kiralama (Kiracı Taraf Olarak)

Grup'a kiralandan varlığın mülkiyeti ile ilgili bütün risk ve faydaların devrini öngören finansal kiralama, finansal kiralamanın başlangıç tarihinde, kiralamaya söz konusu olan varlığın rayiç değeri ile kira ödemelerinin bugünkü değerinden küçük olanı esas alınarak yansıtılmaktadır. Finansal kira ödemeleri, kira süresi boyunca her bir dönem için geriye kalan borç bakiyesine sabit bir dönemsel faiz oranı üretecek şekilde finansal kiralama yükümlülüğünden indirilecek tutar ve finansman gideri olarak ayrılmaktadır. Finansman giderleri, dönemler itibarıyla doğrudan gelir tablosuna yansıtılmaktadır. Aktifleştirilen kiralanmış varlıklar, varlığın tahmin edilen ömrü üzerinden amortismanına tabi tutulmaktadır.

Operasyonel Kiralama (Kiracı Taraf Olarak)

Bir kıymetin kiralama işleminde bütün riskler ve faydalar kiraya verene aitse bu tip işlemler operasyonel kiralama olarak sınıflandırılır. Operasyonel kiralamada kira ödemeleri, kira süresi boyunca eşit olarak giderleştirilir. Kiraya veren tarafından kiracıya sağlanan tüm faydalar kira giderini azaltıcı bir unsur olarak kira süresi boyunca kayıtlara doğrusal olarak yansıtılır.

Finansal Kiralama Alacakları Karşılığı

Grup, işletme kaynaklı alacaklarını değerlendirerek, tahsil edemeyeceğine inandığı alacaklar ve vermiş olduğu teminatlar ve taahhütler sebebiyle maruz kalacağı zararlar için karşılık tahmininde bulunur. Eğer Grup sözleşme şartlarına uygun olarak bütün alacaklarını vadelerinde tahsil edemeyeceğini öngörüorsa, bu alacaklar tahsil imkanı sınırlı hale gelmiş (kayba uğramış) olarak kabul edilir. Kaybın tutarı, alacağın taşınan değeri ile gelecekteki nakit akımlarının, alacağın orijinal faiz oranı ile iskonto edilmesi neticesinde bulunan değeri arasındaki fark ya da eğer alacak teminatlandırılmış ve nakde dönüştürülebilmesi muhtemel ise alacağın taşınan değeri ile bu teminatın rayiç değerinin farkıdır. Kayba uğrama ve tahsil edilemeye tek başına önemli olan finansal kiralama ve kira alacakları için tek tek veya benzer alacak grupları dikkate alınarak portföy bazında belirlenir ve ölçülür.

GSD Holding Anonim Şirketi

31 ARALIK 2004

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

(Birim - 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş bin Yeni Türk Lirası (YTL))

2. UYGULANAN ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (devamı)

Alacağın taşınan değeri, değer düşüklüğü karşılığı hesabı kullanılarak tahmin edilen tahsil edilebilir tutarına indirgenmektedir. Alacağın silinmesi, alacağın tamamının veya bir kısmının tahsil edilemeyeceğinin öngörülmesi ya da alacaktan vazgeçilmesi durumunda gerçekleşmektedir. Aktiften silinen tutar daha önce ayrılmış olan karşılıktan ve alacağın anaparasından düşülerek kaydedilir. Daha önce aktiften silinmiş olan alacaklarla ilgili tahsilatlar gelir kaydedilir.

Eğer değer düşüklüğü karşılıkları sonradan gerçekleşen bir olay sebebiyle azalır serbest kalan karşılık miktarı şüpheli alacak karşılığı gideri hesabına kaydedilir. Serbest kalan karşılık gelir olarak nitelendirilir ve kalan karşılık yeniden değerlendirilir.

Yönetim, portföy bazında üçüncü şahıslarla yapılan finansal kiralama için ayrılan %1.5 karşılığın gelecekte, potansiyel veya şu anda öngörülmeyen tahsil edilemeyecek kira alacakları için yeterli olduğunu tahmin etmektedir.

Factoring Alacakları , Factoring Borçları ve Değer Düşüklüğü Karşılığı

Factoring alacakları, işlem tarihindeki rayiç değeri ifade eden, orijinal faktör edilmiş tutar ile kaydedilir ve müteakip olarak iskonto edilmiş değerden karşılık giderleri düşülerek gösterilir. Factoring borçları, faktör edilen tutardan, factoring alacaklarına karşılık verilen avanslar, faiz ve factoring komisyon gideri düşülerek kaydedilir ve müteakip olarak iskonto edilmiş değerle ifade edilir. Bir alacağın defter değerinin geri dönüşünün mümkün olmadığı durumlarda, factoring alacakları, değer düşüklüğü için yeniden değerlendirilir. Bir varlığın defter değeri, elde edilebilir değerini aştığında, o döneme ait gelirler içinde, değer düşüklüğü karşılığı ayrılır. Alacağın silinmesi, daha önce ayrılmış karşılıkların ve alacağın anaparasının silinmesi suretiyle gerçekleştirilir. Önceki dönemlerde silinen bir alacağın tahsili durumunda ilgili tutarlar gelir olarak kaydedilir.

Gelir Vergisi

Vergi gideri / (geliri) cari ve ertelenmiş vergi göz önüne alınarak net dönem karı ya da zararının belirlenmesinde kullanılan toplam bakiyeyi temsil etmektedir.

Ertelenmiş vergi, bilanço yükümlülüğü metodu ile, aktif ve pasiflerin finansal raporlamada yansıtılan değerleri ile vergi hesabına baz olan tutarlar arasındaki geçici farklılıkların vergi etkisi dikkate alınarak hesaplanmaktadır. Ertelenmiş vergi yükümlülüğü vergilendirilebilir tüm geçici farklar üzerinden, ertelenmiş vergi yükümlülüğünün itfa payları vergisel açıdan gider yazılamayan şerefiyeden veya şirket birleşmesi olmayan ve muhasebe karına veya vergi kar/zararına etkisi olmayan bir işlemde bir varlık veya yükümlülüğün ilk kayda alınmasından kaynaklandığı durumlar dışında ayrılır.

Ertelenmiş vergi aktif, taşınan ve kullanılmayan birikmiş zararlar ve her türlü indirilebilir geçici farklar üzerinden hesaplanır ve ancak bu birikmiş zararlar ve geçici farklar Grup tarafından öngörülebilir gelecekte kullanılabilecek durumda ise ertelenmiş vergi aktifinin ertelenmiş gelir olarak işleme tabi tutulan negatif şerefiyeden veya şirket birleşmesi olmayan ve muhasebe karına veya vergi kar/zararına etkisi olmayan bir işlemde bir varlık veya yükümlülüğünün ilk kayda alınmasından kaynaklandığı durumlar dışında ayrılır.

Grup, her bilanço döneminde ertelenmiş vergi alacaklarını gözden geçirmekte ve ileriki yıllarda vergilendirilebilir gelirlere düşülemeyeceği tespit edilen ertelenmiş vergi alacağı için karşılık ayırmaktadır.

Ertelenmiş gelir vergisi aktif ve pasifleri ilgili aktifin gerçekleşeceği veya yükümlülüğün ifa edileceği zamanlarda geçerli olacağı tahmin edilen bilanço tarihinde yasalaşmış veya yasalaşmış sayılan vergi oranları baz alınarak hesaplanır.

GSD Holding Anonim Şirketi

31 ARALIK 2004

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

(Birim - 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş bin Yeni Türk Lirası (YTL))

2. UYGULANAN ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (devamı)

Türev Finansal Araçlar

Grup, yabancı para swapları, vadeli döviz işlemleri, opsiyon ve futures işlemlerini içeren türev araçlarıyla işlemler gerçekleştirmektedir. Grup'un risk yönetim politikası gereği bu türev işlemleri, etkin ekonomik risk dengeleme unsurları sayılmaktadır. Ancak, UMS 39 gereğince bu işlemler riskten korunma muhasebesi için yeterli görülmediğinden, alım satım amaçlı türev işlemler olarak muhasebeleştirilmektedir. Türev finansal araçlar bilançoda ilk olarak maliyetten kayda alınır ve müteakip olarak rayiç değerle ifade edilir.

Rayiç değerler mümkün olduğu ölçüde organize bir borsada oluşan piyasa fiyatlarından, bu yoksa iskonto edilmiş nakit akımları ve opsiyon fiyatlama modellerinden uygun olanı ile belirlenir. Rayiç değeri pozitif olan türevler aktif olarak, rayiç değeri negatif olan türevler ise pasif olarak bilançoda taşınırlar.

Riskten korunma muhasebesi için yeterli görülmeyen türevler için, rayiç değerdeki değişikliklerden kaynaklanan kazançlar ve zararlar doğrudan dönem kar ve zararına yansıtılmaktadır.

Emanetteki Varlıklar

Grup tarafından müşteriler adına diğer kurumlarda saklanan varlıklar, Grup'un mülkiyetinde olmadığı için konsolide mali tablolarda yer almamaktadır.

Ticari Alacaklar

Ticari alacaklar fatura üzerindeki bedeller üzerinden, iskonto edilmiş değerlerinden gerçekleşebilir şüpheli ticari alacaklar karşılığı sonrası değerleriyle yansıtılmaktadır. Şüpheli alacaklar için alacağın tahsil edilmesi artık olası değilse karşılık ayrılır. Tahsil edilmesi hiçbir şekilde mümkün olmayan alacaklarda ise bu durum kesinleştiği zaman ilgili hesaplardan silinir.

Mevduatlar ve Kullanılan Krediler

Mevduatlar ve kullanılan krediler ilk kayda alımda maliyet değerleri ile yansıtılmaktadır. İlk kayda alınmadan sonra, geri ödenmiş tutarlar düşülerek, etkin faiz metodu ile iskonto edilmiş tutarlardan taşınmaktadır. İskonto edilmiş tutar işlem tarihinde oluşan tüm indirim ve primler dikkate alınarak hesaplanır. İlgili pasif kayıttan çıkarıldığında veya değer azalışına maruz kaldığında oluşan gelir ya da gider kar-zarar tablosuna yansıtılır. Borçlanma maliyetleri de oluştuğu zaman giderleştirilirler.

Kıdem Tazminatı Karşılığı

(a) Tanımlanmış Fayda Planı :

Grup, mevcut iş kanunu gereğince, en az bir yıl hizmet verdikten sonra emeklilik nedeni ile işten ayrılan veya istifa ve kötü davranış dışındaki nedenlerle işine son verilen personele belirli miktarda kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür.

Grup, ilişikteki mali tablolarda yer alan Kıdem Tazminatı karşılığını "Projeksiyon Metodu"nu kullanarak ve Grup'un personel hizmet süresini tamamlama ve kıdem tazminatına hak kazanma konularında geçmiş yıllarda kazandığı deneyimlerini baz alarak hesaplamış ve bilanço tarihinde devlet tahvilleri kazanç oranı ile iskonto etmiştir. Hesaplanan tüm kazançlar ve kayıplar kar/zarar tablosuna yansıtılmıştır.

GSD Holding Anonim Şirketi

31 ARALIK 2004

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

(Birim - 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş bin Yeni Türk Lirası (YTL))

2. UYGULANAN ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (devamı)

(b) Tanımlanmış Katkı Planı :

Grup, Sosyal Sigortalar Kurumu'na zorunlu olarak sosyal sigortalar primi ödemektedir. Grup'un, bu primleri ödemediği sürece başka yükümlülüğü kalmamaktadır. Bu primler tahakkuk ettikleri dönemde personel giderlerine yansıtılmaktadır.

Karşılıklar

Karşılıklar ancak Grup'un geçmişten gelen ve halen devam etmekte olan bir yükümlülüğü (yasal ya da yapısal) varsa, bu yükümlülük sebebiyle işletmeye ekonomik çıkar sağlayan kaynakların elden çıkarılma olasılığı mevcut ise ve yükümlülüğün tutarı güvenilir bir şekilde belirlenebiliyorsa kayıtlara alınır. Paranın zaman değeri önem kazandığında karşılıklar ileride oluşması muhtemel giderlerin bilanço tarihindeki indirgenmiş değeriyle yansıtılır. İndirgenmiş değer kullanıldığında, zamanın ilerlemesinden dolayı karşılıklarda meydana gelecek artışlar faiz gideri olarak kaydedilir.

Ticari Borçlar

Bütün borçlar alınış tarihinde, rayiç bedelleri de dikkate alınarak borcun kaynak maliyeti düşülerek bulunan maliyet bedeliyle kayıtlara alınmışlardır.

İlk kayda alınış tarihinden sonra, borçlar izleyen dönemlerde etkin faiz oranı metodu kullanılarak iskonto edilmiş maliyetleri üzerinden değerlendirilir. İskonto edilmiş maliyet, piyasaya çıkarma maliyetleri, iskontolar ve primler göz önünde bulundurularak hesaplanır.

Borçlarla ilgili yükümlülükler gerçekleştikçe, bu borçlarla ilgili kazanç veya kayıplar net kar veya zarar içerisinde, aynı zamanda amortisman süreci içerisinde, gösterilir.

Gelir ve Giderlerin Muhasebeleştirilmesi

Faiz gelir ve giderleri tahakkuk esasına göre etkin faiz yöntemi kullanılarak muhasebeleştirilir. Krediler vadesi dolduktan sonra 90 gün içinde tahsil edilemezlerse faiz geliri hesaplaması durdurulur ve tahsil edilene kadar gelir olarak kayıtlara yansıtılmaz. Faiz gelirleri sabit getirili menkul kıymetler, satılmaya hazır menkul kıymetler üzerinden kazanılan kupon ödemelerini ve hazine bonolarının reeskont gelirlerini de içermektedir.

Factoring komisyonları, factoring müşterilerinden temlik edilen alacaklar üzerinden, verilen hizmet ve tahsilat masraflarını karşılamak amacıyla factoring işlemi başında fatura edilen tutarı temsil etmektedir. Factoring komisyon geliri nakit esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

Satış geliri, maliyete ilişkin risk ve ödüllerin transferinin tamamlandığı ve gelir miktarı güvenilir bir şekilde ölçülebildiği zaman kaydedilmektedir.

Hizmetlerden elde edilen gelir güvenilir bir şekilde ölçülebildiği zaman hizmetin tamamlanma derecesi dikkate alınarak muhasebeleştirilir. Sonucun güvenilir bir şekilde ölçülemediği durumda gelir, bu gelirle ilişkilendirilebilecek gerçekleşen giderlerin miktarı kadar yansıtılır.

Netleştirme

Finansal varlık ve yükümlülükler, netleştirmeye yönelik yasal bir hakka ve yaptırım gücüne sahip olunması ve sözkonusu varlık ve yükümlülükleri net bazda tahsil etme/ödeme veya eş zamanlı sonuçlandırma niyetinin olması durumunda bilançoda netleştirilerek gösterilmektedir.

GSD Holding Anonim Şirketi

31 ARALIK 2004

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

(Birim - 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş bin Yeni Türk Lirası (YTL))

2. UYGULANAN ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (devamı)

Kullanılan Tahminler

Mali tabloların UFRS'ye göre hazırlanmasında Grup yönetiminin, raporlanan aktif ve pasif tutarlarını etkileyecek, bilanço tarihi itibarıyla vukuu muhtemel varlık ve yükümlülüklerle ilişkin açıklamaları etkileyebilecek bazı tahmin ve varsayımlar yapması gerekmektedir. Gerçekleşen sonuçlar, tahmin ve varsayımlardan farklılık gösterebilir. Bu tahmin ve varsayımlar düzenli olarak gözden geçirilmekte, gerekli düzeltmeler yapılmakta ve ilgili dönemin faaliyet sonuçlarına yansıtılmaktadır.

3. FAALİYET BÖLÜM BİLGİSİ

Faaliyet bölüm bilgisi aşağıda belirtilen faaliyet bölümlemeleri bazında hazırlanmaktadır.

Faaliyet bölümleri

Grup faaliyetlerini tabloda belirtilen alanlarda sürdürmektedir:

31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla:

	Banka	Kiralama	Faktoring	Dış Ticaret	Holding	Eliminasyonlar	Grup
Net faiz geliri	62.255	5.018	14.404	(150)	(495)	-	81.032
Muhtemel kredi zarar karşılıkları, finansal kiralama alacak karşılıkları ve faktoring değer düşüklüğü karşılıkları	(2.945)	(240)	(119)	-	-	-	(3.304)
Kambiyo karı, net	3.503	922	123	(17)	4	-	4.535
Brüt satış karı, net	-	-	-	240	-	-	240
Diğer faaliyet gelirleri	32.704	833	1.246	4.530	115	-	39.428
Segmentler arası	1.052	19	-	33	1.783	(2.887)	-
Diğer faaliyet giderleri	(73.631)	(2.416)	(5.577)	(2.941)	(3.464)	-	88.029
Segmentler arası	(817)	(819)	(609)	(526)	(116)	2.887	-
Faaliyet karı	22.121	3.317	9.468	1.169	(2.173)	-	33.902
Vergi karşılıkları	(4.126)	-	(2.123)	(1.106)	-	-	(7.355)
Parasal zarar	(9.218)	(2.608)	(5.323)	831	1.183	-	(15.135)
Azınlık hakları	(1.597)	(468)	(168)	-	-	-	(2.233)
Net kar	7.180	241	1.854	894	(990)	-	9.179
Toplam aktifler	1.462.417	38.026	101.517	204.275	21.033	(78.316)	1.748.952
Toplam pasifler	1.288.560	16.655	74.493	201.501	21.573	(78.486)	1.524.296

GSD Holding Anonim Şirketi

31 ARALIK 2004

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

(Birim - 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş bin Yeni Türk Lirası (YTL))

3. FAALİYET BÖLÜM BİLGİSİ (devamı)

31 Aralık 2003 tarihi itibariyle:

	Banka	Kiralama	Faktoring	Dış Ticaret	Holding	Eliminasyonlar	Grup
Net faiz geliri	83.315	6.233	29.613	(5.097)	(535)	-	113.529
Muhtemel kredi zarar karşılıkları, finansal kiralama alacak karşılıkları ve faktoring değer düşüklüğü karşılıkları	25	(220)	(504)	-	-	-	(699)
Kambyo karı, net	8.440	495	83	-	772	-	9.790
Brüt satış zararı	-	-	-	(228)	-	-	(228)
Diğer faaliyet gelirleri	30.557	403	1.602	3.969	5.380	-	41.911
Segmentler arası	1.432	19	-	204	1.895	(3.550)	-
Diğer faaliyet giderleri	(70.550)	(2.291)	(4.384)	(2.040)	(3.403)	-	(82.668)
Segmentler arası	(920)	(1.112)	(741)	(608)	(169)	3.550	-
Faaliyet karı	52.299	3.527	25.669	(3.800)	3.940	-	81.635
Vergi karşılıkları	(7.614)	422	(7.948)	-	-	-	(15.140)
Parasal zarar	(9.465)	(4.351)	(6.335)	3.349	1.537	-	(15.265)
Azınlık hakları	(7.696)	161	(1.094)	-	-	-	(8.629)
Net kar	27.524	(241)	10.292	(451)	5.477	-	42.601
Toplam aktifler	1.415.225	55.812	114.675	233.009	926	(14.915)	1.804.732
Toplam pasifler	1.250.188	35.468	59.243	249.515	8.787	(14.915)	1.588.286

Coğrafi Bölgeler İtibariyle Raporlama

Grup faaliyetlerini ağırlıklı olarak Türkiye’de yürütmekte olduğundan coğrafi bölgeler itibariyle raporlama verilmemiştir.

4. NAKİT VE NAKİT EŞDEĞERLERİ

	2004	2003
Nakit değerler	9.095	10.635
Merkez Bankası	155.182	238.689
Nakit değerler ve merkez bankası bakiyeleri	164.277	249.324
Bankalar ve diğer mali kuruluşlar	77.447	24.982
Bankalararası para piyasasından alacaklar	17.510	65.673
Para piyasası işlemlerinden alacaklar	17.510	65.673
Bilançoda yer alan nakit ve nakit eşdeğerleri	259.234	339.979
Eksi: Orijinal vadesi üç aydan fazla olan vadeli plasmanlar	(6.643)	(10.837)
Eksi: Faiz gelir reeskontları	(144)	(138)
Nakit akım tablosunda yer alan nakit ve nakit eşdeğeri	252.447	329.004

GSD Holding Anonim Şirketi

31 ARALIK 2004

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

(Birim - 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş bin Yeni Türk Lirası (YTL))

4. NAKİT VE NAKİT EŞDEĞERLERİ (devamı)

31 Aralık 2004 ve 2003 tarihleri itibariyle, vadeli plasman ve mevduatların faiz oranları aşağıdaki şekildedir:

	2004				2003			
	Tutar		Geçerli faiz oranı (%)		Tutar		Geçerli faiz oranı (%)	
	YTL	Yabancı Para	YTL	Yabancı Para	YTL	Yabancı Para	YTL	Yabancı Para
Merkez Bankası bakiyeleri	17	155.165	13,04	1,04-0,99	28	238.661	18,81	0,93-0,53
Bankalar ve diğer mali kuruluşlar	24.885	52.562	18,20-24,55	2,00-4,50	1.373	23.609	30,00	1,00-3,50
Ters repo işlemlerinden alacaklar	-	-	-	-	20	-	16,00	-
Bankalararası para piyasasından alacaklar	17.510	-	18,08	-	65.653	-	26,00	-
	42.412	207.727			67.074	262.270		

5. ZORUNLU KARŞILIKLAR

	2004	2003
- YTL	13.186	11.680
- Yabancı Para	56.026	76.834
	69.212	88.514

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

31 Aralık 2004 ve 2003 tarihleri itibariyle geçerli olan zorunlu karşılık oranları YTL ve yabancı para yükümlülükler için sırasıyla %6 ve %11'dir.

31 Aralık 2004 tarihi itibariyle YTL ve yabancı para zorunlu karşılıklar için uygulanan faiz oranları sırasıyla %13,04 ve %1,04 - %0,99 (2003 - %18,81 ve %0,93 - %0,53)'dir.

6. MENKUL DEĞERLER

Alım Satım Amaçlı Menkul Değerler:

	2004		2003	
	Tutar	Faiz oranı (%)	Tutar	Faiz oranı (%)
Borçlanma araçları				
Türkiye Cumhuriyeti Devlet Tahvilleri (YTL)	96.877	15,90 - 26,02	68.074	25,51 - 26,47
Türkiye Cumhuriyeti Hazine Bonoları (YTL)	9.370	16,46 - 20,86	14.711	24,83 - 26,74
Türkiye Cumhuriyeti tarafından ihraç edilen Eurobondlar	1.983	3,71 - 7,76	1.670	4,56 - 7,28
Türkiye Cumhuriyeti Devlet Tahvilleri (YP)	908	3,48 - 3,82	1.249	1,95 - 2,06
	109.138		85.704	
Diğer				
Hisse Senetleri	2.447		2.250	
Yatırım Fonları	486		522	
	2.933		2.772	
Toplam alım satım amaçlı menkul değerler	112.071		88.476	

GSD Holding Anonim Şirketi

31 ARALIK 2004

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

(Birim - 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş bin Yeni Türk Lirası (YTL))

6. MENKUL DEĞERLER (devamı)

Repo işlemlerine konu olan menkul kıymetler:

	2004	2003
Alım satım amaçlı menkul değerler	91.784	68.793
Banka kaynaklı krediler ve avanslar	32.877	66.018

31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla, Merkez Bankası'nda yasal yükümlülükler sebebiyle ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'nde hisse senedi alım satım ve bankalararası para piyasası işlem teminatı olarak tutulan devlet tahvili ve hazine bonolarının maliyet ve nominal tutarları sırasıyla 17.350 YTL ve 18.417 YTL'dir (2003 – 8.962 YTL ve 9.562 YTL).

7. BANKA KAYNAKLI KREDİLER VE AVANSLAR

	2004					
	Tutar			Faiz oranı (%)		
	YTL	Yabancı Para	Döviz Endeksli	YTL	Yabancı Para	Döviz Endeksli
Kurumsal krediler	364.270	279.773	163.589	20,50 – 48,00	4,00 – 11,00	3,00 – 11,00
Hazineye verilen krediler	-	-	38.108	-	-	12,00
Tüketici kredileri	1.446	-	272	27,00 – 46,80	-	7,92 – 15,60
Kredi kartları	21.190	442	-	83,00	30,00	-
Toplam krediler	386.906	280.215	201.969			
Takipteki krediler	10.457	-	-			
Eksi : Muhtemel kredi zararları karşılığı	(7.700)	-	-			
Toplam	389.663	280.215	201.969			
2003						
	Tutar			Faiz oranı (%)		
	YTL	Yabancı Para	Döviz Endeksli	YTL	Yabancı Para	Döviz Endeksli
Kurumsal krediler	278.796	270.907	97.315	23,20-60,00	3,00-12,00	4,04-12,00
Hazineye verilen krediler	-	5.011	85.413	-	8,26	10,18-10,52
Tüketici kredileri	3.784	-	1.611	26,00-64,78	-	7,06-16,77
Kredi kartları	11.960	496	-	83,00	30,00	-
Toplam krediler	294.540	276.414	184.339			
Takipteki krediler	2.952	171	-			
Eksi : Muhtemel kredi zararları karşılığı	(6.105)	-	-			
Toplam	291.387	276.585	184.339			

31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla, Şirket bazı müşterilerden nakit kredi ve gayrinakdi kredilerine karşılık olarak 254.760 YTL (2003 – 173.028 YTL) tutarında ipotek, teminat mektupları, teminat çek ve senetleri almıştır.

GSD Holding Anonim Şirketi

31 ARALIK 2004

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

(Birim - 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş bin Yeni Türk Lirası (YTL))

7. BANKA KAYNAKLI KREDİLER VE AVANSLAR (devamı)

Muhtemel kredi zararları karşılığının hareket tablosu aşağıdaki gibidir :

	2004	2003
Dönem başı karşılık tutarı	6.105	8.576
Tahsilatlar	(301)	(3.333)
Sene içinde ayrılan muhtemel zararlar karşılığı	3.246	3.286
Tahsilat sonrası net karşılık	2.945	(47)
Sene içinde aktiften silinen krediler	(469)	(1.029)
Parasal kar	(881)	(1.395)
Sene sonu karşılık tutarı	7.700	6.105

31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla, faiz tahakkuk ettirilmemiş kredi tutarı 10.458 YTL'dir. (2003 – 3.123 YTL)

8. FAKTORİNG ALACAKLARI VE BORÇLARI

	2004			
	Tutar		Faiz oranı (%)	
	YTL	Yabancı Para	YTL	Yabancı Para
Açık hesaplar	19.784	1.683	25,00 – 38,00	6,00 – 8,00
Alınan çekler	72.958	-	25,00 – 38,00	-
Alacak senetleri	-	-	-	-
Şüpheli faktoring alacakları	1.011	-	-	-
Toplam faktoring alacakları	93.753	1.683		
Eksi: Muhtemel zararlar karşılığı	(1.081)	-		
Net faktoring alacakları	92.672	1.683		
Faktoring borçları	23.910	909		
Kullanımdaki fonlar, net	68.762	774		

	2003			
	Tutar		Faiz oranı (%)	
	YTL	Yabancı Para	YTL	Yabancı Para
Açık hesaplar	26.675	1.091	30,00-60,00	(*)
Alınan çekler	84.439	-	30,00-60,00	-
Alacak senetleri	1.280	-	30,00-60,00	-
Şüpheli faktoring alacakları	1.141	-	-	-
Toplam faktoring alacakları	113.535	1.091		
Eksi: Muhtemel zararlar karşılığı	(1.098)	-		
Net faktoring alacakları	112.437	1.091		
Faktoring borçları	30.394	1.087		
Kullanımdaki fonlar, net	82.043	4		

(*) 31 Aralık 2003 tarihleri itibarıyla tüm ihracat faktoring işlemleri komisyon bazlı olup faiz içermemektedir.

GSD Holding Anonim Şirketi

31 ARALIK 2004

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

(Birim - 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş bin Yeni Türk Lirası (YTL))

8. FAKTORİNG ALACAKLARI VE BORÇLARI (devamı)

Muhtemel zararlar karşılığı hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2004	2003
Sene başındaki karşılık	1.098	642
Tahsilatlar	(50)	(82)
Sene içinde ayrılan muhtemel zararlar karşılığı	169	623
Tahsilat sonrası net karşılık	119	541
Parasal kar	(136)	(85)
Sene sonu karşılık tutarı	1.081	1.098

9. FİNANSAL KİRALAMA ALACAKLARI

Finansal kiralama alacaklarına yapılan brüt yatırımlar :

	2004	2003
1 yıldan kısa	24.703	37.112
1-5 yıl arası	12.627	18.324
Finansal kiralama alacakları, brüt	37.330	55.436
Eksi : Kazanılmamış faiz geliri	(4.208)	(6.402)
Eksi : Şüpheli alacaklar karşılığı	(1.396)	(1.310)
Finansal kiralama alacakları, net	31.726	47.724

Net finansal kiralama alacakları şu şekilde analiz edilebilir :

	2004	2003
1 yıldan kısa	20.416	30.646
1-5 yıl arası	11.310	17.078
	31.726	47.724

31 Aralık 2004 tarihi itibariyle yabancı para finansal kiralama alacaklarının etkin faiz oranı ABD doları için %10,68, ve EUR için % 10,74 ve YTL için % 29,21'dir (2003 – ABD Doları için %12,17ve EUR için%12,07 ve YTL için %40 ile %50 arasında değişmektedir).

31 Aralık 2004 tarihi itibariyle, Şirket bazı müşterilerden finansal kiralama alacaklarına karşılık olarak tarihsel değerleriyle ifade edilmiş 138.768 YTL (2003 – 166.448 YTL) tutarında ipotek, teminat mektupları, teminat çek ve senetleri almıştır.

GSD Holding Anonim Şirketi

31 ARALIK 2004

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

(Birim - 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş bin Yeni Türk Lirası (YTL))

9. FİNANSAL KİRALAMA ALACAKLARI (devamı)

Şüpheli alacaklar karşılığındaki hareketler aşağıdaki gibidir:

	2004	2003
Sene başındaki karşılık	1.310	1.266
Sene içinde ayrılan şüpheli alacaklar karşılığı	240	285
Tahsilat	-	(79)
Tahsilat sonrası net karşılık	240	206
Parasal kar	(154)	(162)
Sene sonu karşılık tutarı	1.396	1.310

10. MADDİ DURAN VARLIKLAR

	Binalar	Mobilya ve Ofis Ekipmanları	Özel Maliyetler	Araçlar	Kiralananmış Varlıklar	Toplam
1 Ocak 2004, net defter değeri	68.131	7.362	399	2.050	3.566	81.508
İktisap edilenler	-	473	25	1.548	419	2.465
Elden çıkarılanlar	-	(222)	-	(56)	-	(278)
Transferler	-	-	70	(70)	-	-
Değer düşüklüğü karşılığı	(2.096)	-	-	-	-	(2.096)
Dönem amortisman gideri	(1.480)	(3.608)	(161)	(774)	(1.052)	(7.075)
31 Aralık 2004, net defter değeri	64.555	4.005	333	2.698	2.933	74.524
31 Aralık 2003						
Maliyet	73.836	49.645	777	5.001	5.239	134.498
Birikmiş amortisman	(5.705)	(42.283)	(378)	(2.951)	(1.673)	(52.990)
Net defter değeri	68.131	7.362	399	2.050	3.566	81.508
31 Aralık 2004						
Maliyet	71.740	49.622	872	5.284	5.658	133.176
Birikmiş amortisman	(7.185)	(45.617)	(539)	(2.586)	(2.725)	(58.652)
Net defter değeri	64.555	4.005	333	2.698	2.933	74.524

Değer düşüklüğü hareket tablosu aşağıdaki gibidir :

Dönem başı karşılık tutarı	-
Sene içinde ayrılan değer düşüklüğü	2.096
31 Aralık 2004	2.096

GSD Holding Anonim Şirketi

31 ARALIK 2004

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

(Birim - 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş bin Yeni Türk Lirası (YTL))

11. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

	Patentler ve Lisanslar
1 Ocak 2004, net defter değeri	4.515
İktisap edilenler	244
Elden çıkarılanlar	-
Dönem amortisman gideri	(2.366)
31 Aralık 2004	2.393
31 Aralık 2003	
Maliyet	15.188
Birikmiş amortisman	(10.673)
Net defter değeri	4.515
31 Aralık 2004	
Maliyet	15.432
Birikmiş amortisman	(13.039)
Net defter değeri	2.393

12. DİĞER AKTİFLER

	2004	2003
Elden çıkarılacak gayrimenkuller, net	22.544	27.368
İade alınacak KDV	17.315	20.048
Peşin ödenmiş giderler	2.128	913
Ticari mallar	1.137	1.510
Faturalanmış kira alacakları	507	581
Diğer	3.281	2.971
	46.912	53.391

Elden çıkarılacak gayri menkuller, bağımsız bir ekspertiz şirketi tarafından belirlenen rayiç bedeli ile maliyetinin arasındaki fark olan 6.925 YTL (2003-5.541 YTL) değer düşüklüğü karşılığı düşülerek yansıtılmıştır.

Değer düşüklüğü karşılığı hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2004	2003
Dönem başı karşılık tutarı	5.541	4.070
Sene içinde ayrılan değer düşüklüğü	1.384	1.471
	6.925	5.541

GSD Holding Anonim Şirketi

31 ARALIK 2004

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

(Birim - 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş bin Yeni Türk Lirası (YTL))

13. MEVDUATLAR

Bankalar mevduatı

	2004				2003			
	Tutar		Faiz oranı (%)		Tutar		Faiz oranı (%)	
	YTL	Yabancı Para	YTL	Yabancı Para	YTL	Yabancı Para	YTL	Yabancı Para
Vadesiz	3	47	-	-	3	80	-	-
Vadeli	21.520	-	20,02-21,52	-	8.538	-	29,67	-
	21.523	47			8.541	80		

Müşteri mevduatları

	2004				2003			
	Tutar		Faiz oranı (%)		Tutar		Faiz oranı (%)	
	YTL	Yabancı Para	YTL	Yabancı Para	YTL	Yabancı Para	YTL	Yabancı Para
Tasarruf								
Vadesiz	6.824	31.013	-	-	4.214	29.527	-	-
Vadeli	130.115	312.040	13,88-28,50	0,10-6,72	80.046	443.298	19,67-45,31	0,50-6,14
	136.939	343.053			84.260	472.825		
Ticari ve diğer								
Vadesiz	52.376	94.639	-	-	56.052	54.416	-	-
Vadeli	88.910	89.498	13,88-28,50	0,10-6,72	86.668	125.466	19,67-45,31	0,50-6,14
	141.286	184.137			142.720	179.882		
	278.225	527.190			226.980	652.707		

Para piyasası işlemlerinden borçlar

	2004				2003			
	Tutar		Faiz oranı (%)		Tutar		Faiz oranı (%)	
	YTL	Yabancı Para	YTL	Yabancı Para	YTL	Yabancı Para	YTL	Yabancı Para
Repo işlemlerinden sağlanan fonlar								
Müşterilerden	2.440	-	17,34-22,07	-	1.782	-	24,60-27,10	-
Bankalardan	127.363	-	19,12-19,70	-	126.225	-	29,66	-
	129.803	-			128.007	-		
Bankalarası para piyasasından alınan borçlar	-	-	-	-	2.846	-	25,08-26,01	-
	-	-			2.846	-		
	129.803	-			130.853	-		

GSD Holding Anonim Şirketi

31 ARALIK 2004

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

(Birim - 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş bin Yeni Türk Lirası (YTL))

14. KULLANILAN KREDİLER

	2004				2003			
	Tutar		Faiz oranı (%)		Tutar		Faiz oranı (%)	
	YTL	Yabancı Para	YTL	Yabancı Para	YTL	Yabancı Para	YTL	Yabancı Para
Kısa vadeli								
Sabit faiz	74.393	238.953	13,40 – 23,20	2,06 – 6,75	76.017	167.474	20,00-50,06	1,25-8,40
Değişken faiz	1.050	3.967	21,00 – 22,00	2,67 – 5,02	-	6.341	-	2,63-3,11
Orta/Uzun vadeli								
Sabit faiz	-	5.597	-	2,06 – 2,99	-	19.848	-	1,29-8,40
Değişken faiz	-	607	-	2,71 – 2,80	-	5.007	-	2,63-2,95
	75.443	249.124			76.017	198.670		

Orta ve uzun vadeli kredilerin geri ödemeleri aşağıdaki gibidir:

	2004		2003	
	Sabit faizli	Değişken faizli	Sabit faizli	Değişken faizli
2004			18.704	-
2005	940	-	750	4.430
2006	2.102	449	394	487
2007	2.555	158	-	90
	5.597	607	19.848	5.007

15. DİĞER BORÇLAR VE KARŞILIKLAR

Diğer borçlar

	2004	2003
Ödeme emirleri	22.234	31.191
Gelir vergisi hariç ödenecek vergi ve diğer yasal yükümlülükler	5.303	5.049
Kıdem tazminatı karşılığı	3.249	2.999
Diğer borçlar ve tahakkuk eden giderler	837	2.088
Diğer	3.004	6.406
	34.627	47.733

GSD Holding Anonim Şirketi

31 ARALIK 2004

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

(Birim - 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş bin Yeni Türk Lirası (YTL))

15. DİĞER BORÇLAR VE KARŞILIKLAR (devamı)

Kıdem tazminatı karşılığı

Grup, mevcut iş kanunu gereğince, en az bir yıl hizmet verdikten sonra emeklilik nedeni ile işten ayrılan veya istifa ve kötü hal dışındaki nedenlerle işine son verilen personele belirli miktarda kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür. Bu tazminatlar çalışılan her yıl için en fazla 1.575 YTL (2003 - 1.390 YTL) olmak üzere 1 aylık ücret üzerinden hesaplanmaktadır. 31 Aralık 2004 ve 2003 tarihli konsolide mali tablolarda, bu yükümlülük "Projeksiyon Metodu" kullanılarak ve Grubun personel hizmet süresini tamamlama ve kıdem tazminatına hak kazanma konularında geçmiş yıllardaki deneyimleri baz alınarak hesaplanmış ve bilanço tarihindeki devlet tahvilleri getiri oranı ile iskonto edilmiştir.

Bilanço tarihleri itibariyle yükümlülüğü hesaplamak için kullanılan temel aktüeryal varsayımlar aşağıdaki gibidir:

	2004	2003
İskonto oranları (%)	16	25
Öngörülen limit artışı (%)	10	18

Aktüeryel karlar ve zararlar gelir tablosuna gerçekleştiği dönem içinde yansıtılmaktadır.

	2004	2003
1 Ocak	2.999	2.358
İçerilen faiz	191	165
Yıl içinde ödenen	(395)	(232)
Yıl içindeki ayrılan karşılık, net	573	1.134
Parasal kar	(119)	(426)
31 Aralık	3.249	2.999

16. ÖDENECEK GELİR VERGİSİ

Genel Bilgi

Şirket, Türkiye'de yürürlükte bulunan vergi mevzuatı ve uygulamalarına tabidir.

Türkiye'de, 31 Aralık 2004 tarihinde sona eren yıl için kurumlar vergisi oranı %33'tür (2003-%30). 1 Ocak 2005 tarihinden geçerli olmak üzere kurumlar vergisi oranı %30 olarak ilan edilmiştir. Kurumlar vergisi, ilgili olduğu hesap döneminin sonunu takip eden dördüncü ayın on beşinci günü akşamına kadar beyan edilmekte ve ilgili ayın sonuna kadar tek taksitte ödenmektedir. Vergi mevzuatı uyarınca üçer aylık dönemler itibariyle oluşan kazançlar üzerinden %33 (2003- %30) oranında geçici vergi hesaplanarak ödenmekte ve bu şekilde ödenen tutarlar yıllık kazanç üzerinden hesaplanan vergiden mahsup edilmektedir.

2003 ve daha önceki yıllarda kurumlar vergisi enflasyona göre düzenlenmemiş yasal gelir vergi matrahından hesaplanmaktaydı. 1 Ocak 2004 tarihinden itibaren vergiye tabi kazanç enflasyona göre düzenlenmiş mali tablolar üzerinden hesaplanmaya başlanmıştır. Bu çerçevede 31 Aralık 2003 tarihi itibariyle hazırlanan bilançonun ilk defa enflasyon muhasebesine göre düzenlenmesi çerçevesinde ortaya çıkan geçmiş yıl karı vergiye tabi tutulmayacak, benzer şekilde geçmiş yıl zararları ise vergisel açıdan indirime tabi zarar olarak kabul edilmeyecektir. Ayrıca, yine 2003 ve önceki hesap dönemlerine ait beyannamelerde yer alan indirilemeyen geçmiş yıl mali zararları 2004 ve daha sonraki hesap dönemlerinde mukayyet (kayıtlı) değerleri ile dikkate alınacaktır.

GSD Holding Anonim Şirketi

31 ARALIK 2004

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

(Birim - 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş bin Yeni Türk Lirası (YTL))

16. ÖDENECEK GELİR VERGİSİ (devamı)

Mali zararlar oluştukları yılı takip eden en fazla 5 yıl boyunca taşınabilirler. Vergi beyanları ve ilgili muhasebe kayıtları vergi dairesince beş yıl içerisinde incelenebilmektedir.

24 Nisan 2003 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, mal ve hizmetlerin üretimi ile doğrudan ilişkili olup bir ekonomik ömrü bulunan ve değeri 6,000 YTL'yi aşan yeni maddi duran varlık alımları, bedelinin %40'ı oranında kurumlar vergisi matrahından yatırım indirimi sağlamaktadır. 24 Nisan 2003 tarihinden önce oluşan yatırım indirimleri ise şirketlerin kendi tercihleri doğrultusunda yeni uygulamaya dönüştürmedikleri takdirde, %19.8 oranında stopaja tabi tutulmaktadırlar. Tüm yatırım indirimleri süresiz olarak taşınabilirler.

Türkiye'de mukim sermaye şirketlerinden, kurumlar vergisi ve gelir vergisi mükellefi olmayanlara ve muaf tutulanlara, Türkiye'de mukim olan ve olmayan gerçek kişilere ve Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığıyla kar payı elde edenler hariç Türkiye'de mukim olmayan tüzel kişilere yapılan temettü ödemeleri %10 gelir vergisine tabidir. Türkiye'de mukim sermaye şirketlerinden yine Türkiye'de mukim kurumlar vergisi mükellefi sermaye şirketlerine yapılan temettü ödemeleri gelir vergisine tabi değildir. Ayrıca karın dağıtılmaması veya sermayeye eklenmesi durumunda gelir vergisi hesaplanmamaktadır.

Türkiye'de vergi kanunları ana şirket ve bağlı ortaklıklarının konsolide bazda vergi ödemesine izin vermemektedir. Bu nedenle, vergi karşılığı konsolide mali tablolarda kurumlar için ayrı ayrı hesaplanarak yansıtılmıştır.

31 Aralık 2004 ve 2003 tarihleri itibariyle vergi giderlerinin ana bileşenleri aşağıdaki gibidir:

	2004	2003
Konsolide gelir tablosu		
<i>Cari yıl vergi karşılığı</i>		
Cari yıl kurumlar vergisi karşılığı	4.413	12.702
<i>Ertelenmiş vergi karşılığı</i>		
Geçici farkların oluşması ve ters çevrilmesi ile ilgili	2.942	2.438
Konsolide gelir tablosunda yer alan toplam vergi karşılığı	7.355	15.140

Peşin ödenen vergiler ve cari vergi yükümlülüğü aşağıdaki gibi netleştirilmiştir:

	2004	2003
Vergi yükümlülüğü	4.267	12.368
Peşin ödenen vergiler	(3.194)	(9.179)
Vergi yükümlülüğü, net	1.073	3.189

GSD Holding Anonim Şirketi

31 ARALIK 2004

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

(Birim - 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş bin Yeni Türk Lirası (YTL))

16. ÖDENECEK GELİR VERGİSİ (devamı)

Vergi öncesi kara yasal vergi oranı uygulanıp bulunan kurumlar vergisi gideri ile bilanço tarihi itibarıyla konsolide gelir tablosunda gösterilen kurumlar vergisi gideri arasındaki mutabakat :

	2004	2003
Vergi karşılığı ve azınlık hakları öncesi net kar	18.767	66.370
Geçerli olan yasal kurumlar vergisi oranı 33% (2003 – 30%)	6.193	19.911
Kanunen kabul edilmeyen giderler	479	549
Vergiden muaf gelir	(561)	(213)
Vergi aktifi ayrılmayan geçmiş yıl zararı kullanımı	(3.038)	(3.364)
Resmi kayıtlarda enflasyon muhasebesi uygulamasına geçilmesi	-	(8.142)
Vergi oranı etkisi	(294)	2.774
Diğer	4.576	3.625
	7.355	15.140

Ertelenmiş vergi

31 Aralık 2004 ve 2003 tarihleri itibarıyla ertelenmiş verginin detayı aşağıdaki gibidir:

	2004	2003
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü		
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların değerlendirme farkları	40	(32)
Diğer	-	-
Brüt ertelenmiş vergi yükümlülüğü	40	(32)
Ertelenmiş vergi aktifi		
Menkul kıymet değerlendirme zararı	801	1.733
Taşınan geçmiş dönem zararları üzerindeki ertelenmiş vergi	16.800	21.971
Kredi karşılığı	95	129
Kıdem tazminatı karşılığı	1.007	735
Diğer	29	16
Brüt ertelenmiş vergi aktifi	18.732	24.584
Net ertelenmiş vergi aktifi	18.692	24.616

Net ertelenmiş vergi aktifi hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2004	2003
1 Ocak bakiyesi	24.616	30.514
Gelir tablosuna kaydedilen ertelenmiş vergi	(2.942)	(2.438)
Parasal kayıp	(2.982)	(3.460)
31 Aralık bakiyesi	18.692	24.616

GSD Holding Anonim Şirketi

31 ARALIK 2004

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

(Birim - 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş bin Yeni Türk Lirası (YTL))

16. ÖDENECEK GELİR VERGİSİ (devamı)

Tekstil Bankası A.Ş.'nin, 31.12.2004 tarihi itibarıyla vergilendirilebilir kardan mahsup etme hakkına sahip olduğu toplam 92.076 YTL (2003 – 108.859 YTL) birikmiş zararının, 56.000 YTL (2003 – 73.237 YTL) tutarındaki kısmı üzerinden ertelenmiş vergi aktifli hesaplanmıştır.

31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla ile Tekstil Finansal Kiralama A.Ş. 15.732 YTL (2003 – 14.675 YTL) ertelenmiş vergi aktifini öngörülebilir gelecekte gerçekleştirilebilirliği kesin olmadığı için bilançosuna yansıtılmamıştır.

17. 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 değışikende meydana gelen değışikliğe bağımlı olduğu bir finansal aracı ifade eder. Türev finansal araçlar vadeli döviz alım satımını, swap, futures ve opsiyonları içermektedir.

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

31 Aralık 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.

	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
Alım-satım amaçlı türev finansal araçlar :								
Vadeli Döviz Alım İşlemleri	80	1.456	79.146	44.252	29.626	5.268	-	-
Vadeli Döviz Satım İşlemleri	1.641	116	79.451	44.392	30.362	4.697	-	-
Swap Para Alım İşlemleri	120	485	13.497	13.497	-	-	-	-
Swap Para Satım İşlemleri	512	-	13.332	13.332	-	-	-	-
Futures Para Alım İşlemleri	61	-	37.080	-	37.080	-	-	-
Futures Para Satım İşlemleri	6	256	37.359	-	37.359	-	-	-
Opsiyon Para Alım İşlemleri	86	38	26.888	26.888	-	-	-	-
Opsiyon Para Satım İşlemleri	-	-	26.149	26.149	-	-	-	-
	2.506	2.351	312.902	168.510	134.427	9.965	-	-

GSD Holding Anonim Şirketi

31 ARALIK 2004

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

(Birim - 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş bin Yeni Türk Lirası (YTL))

17. TÜREV FİNANSAL ARAÇLAR (devamı)

	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
Alım-satım amaçlı türev finansal araçlar :								
Vadeli Döviz Alım İşlemleri	404	229	81.515	63.895	13.160	4.460	-	-
Vadeli Döviz Satım İşlemleri	900	286	76.602	63.683	12.919	-	-	-
Swap Para Alım İşlemleri	-	501	38.715	38.715	-	-	-	-
Swap Para Satım İşlemleri	420	-	38.596	38.596	-	-	-	-
Futures Para Alım İşlemleri	2.029	171	94.989	-	94.989	-	-	-
Futures Para Satım İşlemleri	-	-	93.303	-	93.303	-	-	-
Opsiyon Para Alım İşlemleri	-	-	4.827	4.827	-	-	-	-
Opsiyon Para Satım İşlemleri	-	-	4.804	4.804	-	-	-	-
Toplam	3.753	1.187	433.351	214.520	214.371	4.460	-	-

18. AZINLIK HAKLARI

31 Aralık 2004 tarihinde sona eren yıl içindeki azınlık paylarının hareketi aşağıdaki gibidir:

	2004	2003
1 Ocak	46.413	38.187
Azınlığın gelir tablosundaki kar/(zarar) payı	2.233	8.629
Azınlığın özkaynaklardaki kar/(zarar) payı	6	81
Temettü ödemeleri	(3.225)	(484)
31 Aralık	45.427	46.413

19. ÖDENMİŞ SERMAYE

Şirketin çıkarılmış sermayesi 80.000.000 YTL (tam) (2003 – 43.000.000 YTL (tam)) olup, bu sermaye de 0,1 Yeni Kuruluş itibari değerinde 125.693,023 adet (A) grubu nama yazılı, 125.693,023 adet (B) grubu nama yazılı, 125.693,023 adet (C) grubu nama yazılı ve 79.999.622.920,931 adet (D) grubu hamiline yazılı olmak üzere toplam 80.000.000.000 adet paya bölünmüştür.

31 Aralık 2004 ve 2003 tarihleri itibariyle hissedarların ve hisse paylarının dağılımı aşağıdaki gibidir:

Hissedarlar	2004		2003	
	Hisse payı (%)	Tutar (YTL)	Hisse payı (%)	Tutar (YTL)
Halka Açık	81,60	65.281	88,25	37.949
GSD Bank	3,37	2.694	3,37	1.448
GSD Dış Ticaret A.Ş.	0,84	670	0,34	145
GSD Eğitim Vakfı	0,46	366	0,46	197
M. Turgut Yılmaz	12,64	10.115	5,50	2.365
Diğer	1,09	874	2,08	896
	100,00	80.000	100,00	43.000
Enflasyona göre düzeltme işleminin etkisi	-	85.986	-	85.616
Toplam		165.986		128.616

GSD Holding Anonim Şirketi

31 ARALIK 2004

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

(Birim - 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş bin Yeni Türk Lirası (YTL))

19. ÖDENMİŞ SERMAYE (devamı)

İmtiyazlar

(A) grubu nama yazılı hisseler sadece (B) grubu nama yazılı hisse maliklerine, (B) grubu nama yazılı hisseler de sadece (A) grubu nama yazılı hisse maliklerine devir ve temlik olunabilir.

(A), (B) grubu hisseler, aynı ya da (C), (D) grubu hisse maliklerine veya üçüncü kişilere devir ve temlik edilemezler.

Şirket Yönetim Kurulu, Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu hükümleri uyarınca seçilecek 9 üyeden ibarettir.

Yönetim Kurulunun 5 üyesi (A) grubu hissedarlar tarafından gösterilecek adaylar arasından, 2 üyesi (B) grubu hissedarlar tarafından gösterilecek adaylar arasından ve 2 üyesi ise (C) grubu hissedarlar tarafından gösterilecek adaylar arasından Genel Kurulca seçilir.

Denetçiler (A) grubu hissedarlar tarafından gösterilen adaylar arasından Genel Kurulca seçilirler. Görev süresi sona eren Denetçilerin yeniden seçilmeleri mümkündür.

(A) grubuna tanınmış biçimde imtiyazların kaldırılabilmesi için (A) grubu hissedarlar tarafından yapılacak toplantılarda toplantı nisabı tüm (A) grubu en az %51'dir. Toplantılarda karar nisabı, toplantıya katılan hissedarların sayısına bakılmaksızın, tüm (A) grubu hissedarların %51'idir. Bu nisaplar birinci ve müteakip toplantılar için de geçerlidir.

(B) grubuna tanınmış imtiyazların kaldırılabilmesi için (B) grubu hissedarlar tarafından yapılacak toplantılarda toplantı nisabı tüm (B) grubu hissedarların en az %51'idir. Toplantılarda karar nisabı, toplantıya katılan hissedarların sayısına bakılmaksızın, tüm (B) grubu hissedarların %51'idir. Bu nisaplar birinci ve müteakip toplantılar için de geçerlidir.

(C) grubuna tanınmış imtiyazın kaldırılabilmesi için (C) grubu hissedarlar tarafından yapılacak toplantılarda toplantı nisabı tüm (C) grubu hissedarların en az %51'idir. Toplantılarda karar nisabı, toplantıya katılan hissedarların sayısına bakılmaksızın, tüm (C) grubu hissedarların %51'idir. Bu nisaplar birinci ve müteakip toplantılar için de geçerlidir.

20. EMİSYON PRİMİ, YASAL YEDEKLER VE BİRİKMİŞ KARLAR

Yasal Yedekler

Şirket'in yasal tarihi birikmiş karları/(zararları) olağan ve yasal yedek akçelerden oluşmaktadır.

Halka açık şirketler, temettü dağıtımlarını SPK'nun öngördüğü şekilde aşağıdaki gibi yaparlar:

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) düzenlemelerine göre, yasal yedekler birinci ve ikinci yasal yedek akçelerden oluşmaktadır. Raporlanan karın %5'i kadar ayrılan birinci yasal yedek akçenin tavanı ödenmiş sermayenin %20'si ile sınırlanmıştır. Dağıtılan kar paylarının ödenmiş sermayenin %5'ini aşan kısmı için %10 oranında ikinci tertip yasal yedek akçe ayrılması gerekmektedir. Yasal yedek akçeler ödenmiş sermayenin %50'sini aşmadığı sürece dağıtılamaz, ancak olağan yedeklerin tükenmesi halinde zararların karşılanmasında kullanılabilirler.

GSD Holding Anonim Şirketi

31 ARALIK 2004

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

(Birim - 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş bin Yeni Türk Lirası (YTL))

20. EMİSYON PRİMİ, YASAL YEDEKLER VE BİRİKMİŞ KARLAR (devamı)

Seri: XI, No:25 sayılı Tebliğ Kısım Onbeş madde 399 uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk mali tablo denkleştirme işlemiyle ortaya çıkan ve “geçmiş yıllar zararı”nda izlenen tutarın, SPK’nun kar dağıtımına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde, enflasyona göre düzeltilmiş mali tablolara göre dağıtılabilecek kar rakamı bulunurken indirim kalemi olarak dikkate alınması esastır. Bununla birlikte, “geçmiş yıllar zararı”nda izlenen söz konusu tutar, varsa dönem karı ve dağıtılmamış geçmiş yıl karları, kalan zarar miktarının ise sırasıyla olağanüstü yedek akçeler, yasal yedek akçeler, özkaynak kalemlerinin enflasyon muhasebesine göre düzeltilmesinden kaynaklanan sermaye yedeklerinden mahsup edilmesi mümkün bulunmaktadır.

Seri: XI, No:25 sayılı tebliğ veya UFRS’ye uygun olarak hazırlanan mali tablolar esas alınarak hesaplanan 2004 yılı faaliyetlerinden elde edilen karlar dikkate alınmak üzere, dağıtılabilebilir karın en az %30’u (2003-%20) oranında kar dağıtım zorunluluğu getirilmiştir. Bu dağıtım şirketlerin genel kurullarının alacağı karara bağlı olarak nakit olarak ya da dağıtılabilebilir karın %30’undan aşağı olmamak üzere bedelsiz hisse senedi olarak ya da belli oranda nakit, belli oranda bedelsiz hisse senedi dağıtılması suretiyle gerçekleştirilebilecektir.

Ayrıca SPK düzenlemelerine tabi halka açık şirketler, Türk Ticaret Kanunu ve Vergi Usul Kanunu düzenlemeleri uyarınca hazırladıkları yasal mali tablolarında yer alan net dağıtılabilebilir tutardan fazlasını dağıtamazlar.

SPK’nın düzenlemeleri çerçevesinde konsolide mali tablo düzenleme yükümlülüğü bulunan işletmelerce dağıtılabilebilir karın hesaplanmasında konsolide mali tablolarda yer alan kar içinde görünen; bağlı ortaklık, müşterek yönetime tabi teşebbüs ve iştiraklerden ana ortaklığın konsolide mali tablolarına intikal eden, ancak genel kurullarınca kar dağıtım kararı alınmamış olanların kar tutarları dikkate alınmaz.

31 Aralık 2004 tarihleri itibariyle Şirket’in yasal mali tablolarına göre yeniden ifade edilmiş tutarlarda emisyon primi, yedekler ve geçmiş yıl karları aşağıdaki gibidir :

	2004
Emisyon primi	6.303
Yasal yedek	8.314
Olağanüstü yedek	98.989

31 Aralık 2004 tarihi itibariyle Grup’un Not 16’da değinilen enflasyon muhasebesi uygulaması sonucunda yeniden ifade edilmiş tutarlarda emisyon primi, yedekler ve geçmiş yıl karları aşağıdaki gibidir :

	2004
Emisyon primi	4.287
Yasal yedek	-
Olağanüstü yedek	-
Geçmiş yıl zararları	-
Net dönem karı	9.179

GSD Holding Anonim Şirketi

31 ARALIK 2004

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

(Birim - 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş bin Yeni Türk Lirası (YTL))

21. HİSSE BAŞINA DÜŞEN KAR / ZARAR

Hisse Başına Kar, net dönem karının yıl sonu itibariyle bulunan veya bilanço tarihinden sonra fakat mali tablolar yayınlanmadan önce aşağıda açıklanan bedelsiz sermaye artırım yapıldıysa bu artırım sonrası hisse senedi adedinin ağırlıklı ortalamasına bölünmesi ile hesaplanır.

Türkiye’de şirketler özkaynak enflasyon düzeltme farklarından veya birikmiş karlardan karşılanmak üzere bedelsiz hisse senedi dağıtımı yoluyla sermayelerini arttırma hakkına sahiptir. Hisse başına karın hesaplanması sırasında sözkonusu arttırmalar temettü olarak dağıtılan hisse senetleri olarak kabul edilmişlerdir. Sermayeye eklenen kar payı dağıtımları da aynı şekilde değerlendirilmektedir. Bu nedenle ortalama hisse senedi adedi hesaplanırken bu tür hisselerin tüm yıl boyunca dolaşımında olduğu kabul edilmiştir ve hisse başına düşen karı hesaplamakta kullanılan hisse adedinin ağırlıklı ortalaması geriye dönük etkiler de gözönünde bulundurularak belirlenmiştir.

Kayıtlı sermaye sisteminde olan Şirket’in 31 Aralık 2003 tarihi itibariyle 43.000 YTL olan sermayesi, 3 Mart 2004 tarihinde ticaret siciline tescil edilen içkaynaklardan sermaye artırım sonucunda bilanço tarihinden sonra, fakat mali tabloları yayınlanmadan önce, 37.000 YTL bedelsiz artırılarak, 80.000 YTL’na çıkarıldığı için 2003 yılı hisse başına kar hesaplamasında sözkonusu sermaye artırım sonucu dolaşımında bulunan hisse senedi adedi baz alınmış olup, hisse başına kar hesaplamasında kullanılan bilgiler aşağıdaki gibidir:

	2004	2003
Bin hisse başına düşen kar (tam yeni kuruluş)	11	53
Hisse senedi adedi (iç kaynaklardan yapılan artırımlar için düzeltilmiş)	80.000.000.000	80.000.000.000

22. İLİŞKİLİ TARAFLARLA OLAN BAKİYELER VE İŞLEMLER

Bir şirketin diğer bir şirketi kontrol etme gücü veya diğer şirketin finansal ve operasyonel kararları üzerinde önemli ölçüde etkisi varsa ilişkili taraf olarak adlandırılır. Finansal tablolar açısından ilişkili taraflara konsolide edilmeyen bağlı ortaklıklar ve ortak sermayedarlara sahip diğer şirketler dahildir. İlişkili taraflar şirketin temel sahiplerini, yönetim ve şirket yönetim kurulu üyelerini ve ailelerini de kapsamaktadır.

Grup, faaliyetleri esnasında ilişkili taraflarla çeşitli işlemler yapmaktadır. Bu işlemler ticari amaçlı olup, piyasa fiyatlarıyla gerçekleştirilmektedir. Grup’un 31 Aralık 2004 tarihi itibariyle, ilişkili taraflarla 8.140 YTL (31 Aralık 2003 – 8.581 YTL) tutarında nakdi kredi, 7.592 YTL (31 Aralık 2003 – 17.346 YTL) tutarında gayrinakdi kredi, 6.683 YTL (31 Aralık 2003 - 3.418 YTL) tutarında mevduat ve 651 YTL (31 Aralık 2003 - 1.389 YTL) tutarında finansal kiralama alacağı bakiyeleri bulunmaktadır.

2004 yılında, yönetim kurulu üyelerine, genel müdür ve müdürlere sağlanan ücret ve benzeri menfaatler toplamı 3.019 YTL’dir (2003 – 3.121 YTL)

GSD Holding Anonim Şirketi

31 ARALIK 2004

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

(Birim - 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş bin Yeni Türk Lirası (YTL))

23. PERSONEL GİDERLERİ VE KIDEM TAZMİNATI KARŞILIĞI

	2004	2003
Personel giderleri		
Maaş ve ücretler	29.023	27.948
Personele sağlanan diğer faydalar	8.113	7.079
Kıdem tazminatı karşılığı	573	1.134
İkramiyeler	2.320	315
Diğer giderler	849	996
	40.878	37.472
Ortalama çalışan sayısı	1.093	1.069

24. DİĞER GELİRLER/GİDERLER

Diğer gelirler

	2004	2003
Tazminat davası gider karşılığı iptali (*)	-	5.204
Zarar olarak muhasebeleştirilen donuk alacaklardan tahsilatlar	1.240	1.379
Fon yönetim geliri	952	304
Diğer gelirler	3.917	3.924
	6.109	10.811

(*) Şirket aleyhine, Güneş Giyim Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Güneş Giyim) tarafından, davacı şirketin Şirket'e vermiş olduğu belirli süreyle hisse satmama taahhünamesinin geçersizliğinin tespiti, 43 YTL nominal değerli Şirket hisseleri üzerindeki satışa mani olan müdahalenin men'i ile hisse senetlerinin taraflarına teslimi için açılan davaya ek olarak 2,774 YTL tutarında tazminat davası açılmış ve her iki dava birleştirilmiştir. Bu tazminat davası ile ilgili olarak 31 Aralık 2002 tarihli mali tablolarda dava tutarı ve tahmini gecikme faizi için 5.204 YTL tutarında karşılık ayrılmıştır. 3 Nisan 2004 tarihli duruşmada, her iki dava reddedilerek Şirket lehine sonuçlanmıştır. 31 Aralık 2003 tarihli mali tablolarda daha önceki yıl ayrılan karşılık Diğer Gelirler hesabına gelir yazılarak iptal edilmiş bulunmaktadır. Mahkemenin red kararını Güneş Giyim'in temyiz istemi Yargıtay tarafından reddedilerek Mahkeme kararı Şirket lehine onanmıştır. Güneş Giyim'in Yargıtay'ın onama kararı aleyhine karar düzeltme istemi de Yargıtay tarafından reddedilerek dava kesin olarak Şirket lehine sonuçlanmıştır.

Diğer giderler

	2004	2003
Genel yönetim giderleri	(7.508)	(9.440)
Kira gideri	(4.833)	(4.726)
Tasarruf mevduat sigorta primleri	(1.963)	(3.050)
Duran varlık değer düşüklüğü karşılığı	(3.480)	(1.471)
Diğer giderler	(13.541)	(9.918)
	(31.325)	(28.605)

GSD Holding Anonim Şirketi

31 ARALIK 2004

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

(Birim - 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş bin Yeni Türk Lirası (YTL))

25. TAAHHÜTLER VE VUKUU MUHTEMEL YÜKÜMLÜLÜKLER

Grup'un faaliyet konusu gereği girdiği mali tablolarda gösterilmemiş taahhüt ve şarta bağlı yükümlülükleri aşağıdadır:

	2004	2003
Teminat mektupları	870.765	637.093
Akreditifler	237.544	224.361
Kabul kredileri	26.024	21.903
Prefinansmanlar	4.325	2.384
Diğer garantiler	28.425	54.636
Toplam gayri nakdi krediler	1.167.083	940.377
Diğer taahhütler	54.351	35.087
Kredi kartı harcama limit taahhütleri	102.411	58.813
	1.323.845	1.034.277

Davalar

Bir müşteri sahte belgeler ile hesabından para çekildiği iddiasıyla Tekstilbank A.Ş. (Banka) aleyhine dava açmıştır. Davanın miktarı 1.299.213 Avustralya Doları'dır (yaklaşık 1.352 YTL). Dava devam etmekte olup, Banka'nın hukuk müşavirinin ve Banka yönetiminin görüşlerine göre dava Banka lehine gelişmekte ve konu ile ilgili herhangi bir karşılık ayrılmasına gerek bulunmamaktadır.

Hit Hazır Giyim İmalat ve Ticaret A.Ş. vekili tarafından, üçüncü bir şahsın mülkiyetinde olduğu iddia olunan D grubu 14 YTL nominal değerli Şirket hisse senetlerinin Hit Hazır Giyim İmalat ve Ticaret A.Ş.'nin mülkiyetinde olduğunun tespiti, bu konuda taraflar arasındaki muazaranın önlenmesi, Takasbank nezdinde bulunan hisse senetlerinin kendilerine teslimi için ilgili üçüncü şahıs ve Şirket aleyhine açılan dava sürmektedir. Bu dava ile ilgili olarak Şirket aleyhine herhangi bir yükümlülük oluşma ihtimali belirlenemediğinden herhangi bir karşılık ayrılmamıştır.

Cemil Tekstil Ürünleri Tic. San. Ltd. Şti. vekili tarafından, üçüncü bir şahsın mülkiyetinde olduğu iddia olunan 21 YTL nominal değerli D grubu ve bir miktar A, B ve C grubu Şirket hisse senetlerinin dava tarihinden itibaren fiili ödeme tarihine kadar ki tüm tezyitleri ile birlikte aynen iadesi için ilgili üçüncü şahıs ve Şirket aleyhine açılan dava sürmektedir. Ayrıca hisse satış anlaşmasının iptali için açılan ek dava asıl davayla birleşmiştir. Bu dava ile ilgili olarak Şirket aleyhine herhangi bir yükümlülük oluşma ihtimali belirlenemediğinden herhangi bir karşılık ayrılmamıştır.

Diğer

Grup Türk Sermaye Piyasası mevzuatı çerçevesinde kurulan 4 adet (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.

GSD Holding Anonim Şirketi

31 ARALIK 2004

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

(Birim - 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş bin Yeni Türk Lirası (YTL))

26. FİNANSAL RİSK YÖNETİMİ

Kredi Riski

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

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

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

Grup Bankalarında kredi tahsis prosedürü müşteri ve grup bazında, 4389 sayılı Bankalar Kanunu'nun "Genel Kredi Sınırları, İştiraklere, Ortaklara ve Mensuplara Kredi" başlıklı 11. maddesi hükmü çerçevesinde tanımlanan kredi limitlerine uygun olarak yürütülmekte olup, limit ve kullandırım 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.

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

GSD Holding Anonim Şirketi

31 ARALIK 2004

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

(Birim - 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş bin Yeni Türk Lirası (YTL))

26. FİNANSAL RİSK YÖNETİMİ (devamı)

Kredilerin endüstri gruplarına göre dağılımı aşağıdaki gibidir :

	2004		2003	
	Nakdi	Gayri-nakdi	Nakdi	Gayri-nakdi
Tekstil	137.287	136.647	119.725	108.727
Hazineye verilen krediler	34.656	-	86.467	-
Finans	101.207	75.918	37.069	84.177
İnşaat	67.271	313.001	53.487	245.813
Yiyecek ve içecek	81.842	79.329	45.192	32.423
Dış ticaret	38.349	45.511	24.265	36.923
Turizm	29.324	21.842	31.807	18.430
Servis	42.626	48.352	31.670	21.762
Elektronik	24.664	36.811	30.286	41.415
Temel metal ürünleri ve işlenmiş maddeler	15.292	26.059	46.038	71.354
Enerji	37.511	92.140	6.352	56.951
Tarım	21.467	19.165	33.221	31.132
Kimya endüstrisi	41.109	33.152	29.457	20.614
Toptan ve perakende ticaret	-	-	-	4.011
Otomotiv endüstrisi	35.707	40.010	24.498	23.416
Üretim	83.906	138.136	100.421	125.331
Kağıt üretimi ve yayıncılık	6.202	12.742	7.006	5.817
Diğer	45.640	44.921	20.698	10.240
Kurumsal krediler	844.060	1.163.736	727.659	938.536
Tüketici krediler	22.974	3.329	17.285	1.841
Faiz reeskontları (*)	2.056	-	10.349	-
Takipteki krediler	10.457	18	3.123	-
Muhtemel kredi zarar karşılıkları	(7.700)	-	(6.105)	-
	871.847	1.167.083	752.311	940.377

(*) Dövizle endeksli kredilerin birikimli kur farklarını da içermektedir.

GSD Holding Anonim Şirketi

31 ARALIK 2004

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

(Birim - 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş bin Yeni Türk Lirası (YTL))

26. 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 kapatılamaması ve pozisyonlardan çıkılmaması 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 durumunu günlük olarak değerlendirilir. Haftalık Aktif-Pasif Komitesi toplantılarında üç aylık nakit akım projeksiyonları incelenir, buna göre alınacak pozisyonların büyüklüğüne karar verilir. Likidite sıkışıklığı durumunda izlenecek alternatif stratejiler değerlendirilir. Grup'un Bankalararası Para Piyasası, İMKB, 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 Grup'un, 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
31 Aralık 2004 itibariyle						
Varlıklar						
Nakit değerler ve merkez bankası bakiyeleri	164.277	-	-	-	-	164.277
Bankalar ve diğer mali kuruluşlar	74.103	39	3.305	-	-	77.447
Para piyasası işlemlerinden alacaklar	17.510	-	-	-	-	17.510
Zorunlu karşılıklar	69.212	-	-	-	-	69.212
Alım satım amaçlı menkul değerler	12.376	1.546	21.119	25.847	51.183	112.071
Satılmaya hazır menkul değerler	-	-	-	-	249	249
Banka kaynaklı krediler ve avanslar	273.600	236.033	251.660	63.600	46.954	871.847
Factoring alacakları	-	94.355	-	-	-	94.355
Finansal kiralama alacakları, net	2.017	4.131	5.360	8.908	11.310	31.726
Türev finansal araçlar	1.155	1.144	207	-	-	2.506
Konsolide edilmeyen bağlı ortaklıklar	-	-	-	-	539	539
Maddi duran varlıklar	-	-	-	-	74.524	74.524
Maddi olmayan duran varlıklar	-	-	-	-	2.393	2.393
Ertelenmiş vergi aktifi	-	-	-	-	18.692	18.692
Diğer aktifler ve ticari alacaklar	4.812	184.062	80	55	22.595	211.604
Toplam aktifler	619.062	521.310	281.731	98.410	228.439	1.748.952
Yükümlülükler						
Bankalar mevduatı	21.570	-	-	-	-	21.570
Müşteri mevduatları	658.144	87.410	39.026	17.143	3.692	805.415
Para piyasası işlemlerinden borçlar	129.803	-	-	-	-	129.803
Kullanılan krediler	48.563	46.781	166.091	57.792	5.340	324.567
Factoring borçları	-	24.819	-	-	-	24.819
Türev finansal araçlar	1.077	1.075	199	-	-	2.351
Diğer borçlar ve karşılıklar	11.844	178.961	200	716	22.977	214.698
Ödenecek gelir vergisi	-	1.052	21	-	-	1.073
Toplam pasifler	871.001	340.098	205.537	75.651	32.009	1.524.296
Net likidite (açığı) / fazlası	(251.939)	181.212	76.194	22.759	196.430	224.656
31 Aralık 2003 itibariyle						
Toplam aktifler	865.453	492.159	270.061	112.108	64.951	1.804.732
Toplam pasifler	984.230	418.464	117.196	54.588	13.808	1.588.286
Net likidite (açığı) / fazlası	(118.777)	73.695	152.865	57.520	51.143	216.446

GSD Holding Anonim Şirketi

31 ARALIK 2004

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

(Birim - 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş bin Yeni Türk Lirası (YTL))

26. FİNANSAL RİSK YÖNETİMİ (devamı)

Kur Riski

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

Kur riski döviz/YTL 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.

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 YTL karşılıkları itibariyle 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:

	YTL	ABD Doları	Euro	Diğer	Toplam
31 Aralık 2004 itibariyle					
Varlıklar					
Nakit değerler ve merkez bankası bakiyeleri	3.097	158.695	2.269	216	164.277
Bankalar ve diğer mali kuruluşlar	24.885	45.687	5.506	1.369	77.447
Para piyasası işlemlerinden alacaklar	17.510	-	-	-	17.510
Zorunlu karşılıklar	13.186	881	55.145	-	69.212
Alım satım amaçlı menkul değerler	109.180	2.060	831	-	112.071
Satılmaya hazır menkul değerler	-	249	-	-	249
Banka kaynaklı krediler ve avanslar	389.663	322.138	159.237	809	871.847
Faktoring alacakları	92.672	285	1.352	46	94.355
Finansal kiralama alacakları, net	615	9.141	21.970	-	31.726
Türev finansal araçlar	2.463	43	-	-	2.506
Konsolide edilmeyen bağlı ortaklıklar	539	-	-	-	539
Maddi duran varlıklar	74.521	-	-	3	74.524
Maddi olmayan duran varlıklar	2.393	-	-	-	2.393
Ertelemiş vergi aktifi	18.692	-	-	-	18.692
Diğer aktifler ve ticari alacaklar	52.457	158.794	353	-	211.604
Toplam aktifler	801.873	697.973	246.663	2.443	1.748.952
Yükümlülükler					
Bankalar mevduatı	21.523	44	-	3	21.570
Müşteri mevduatları	278.225	359.203	162.249	5.738	805.415
Para piyasası işlemlerinden borçlar	129.803	-	-	-	129.803
Kullanılan krediler	75.443	204.470	44.654	-	324.567
Faktoring borçları	23.910	280	582	47	24.819
Türev finansal araçlar	2.275	-	76	-	2.351
Diğer borçlar, karşılıklar ve ticari borçlar	40.230	167.264	6.877	327	214.698
Ödenecek gelir vergisi	1.073	-	-	-	1.073
Toplam pasifler	572.482	731.261	214.438	6.115	1.524.296
Net bilanço pozisyonu	229.391	(33.288)	32.225	(3.672)	224.656
Net bilanço dışı pozisyon	3.695	17.760	(24.353)	3.218	320
Türev finansal araçlar nominal tutarları	3.695	17.760	(24.353)	3.218	320
Gayrinakdi krediler (*)	414.231	539.230	184.039	29.583	1.167.083
31 Aralık 2003 itibariyle					
Toplam aktifler	945.903	654.950	194.991	8.888	1.804.732
Toplam pasifler	709.827	615.779	254.516	8.164	1.588.286
Net bilanço pozisyon	236.076	39.171	(59.525)	724	216.446
Bilanço dışı pozisyon	(15.651)	(47.222)	70.518	(904)	6.741

(*) Bilanço dışı pozisyona dahil edilmemiştir.

GSD Holding Anonim Şirketi

31 ARALIK 2004

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

(Birim - 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş bin Yeni Türk Lirası (YTL))

26. FİNANSAL RİSK YÖNETİMİ (devamı)

Faiz Oranı Riski

Faiz oranı riski, Grup'un 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 Grup'un faiz oranlarını güncellemektedir.

Aşağıdaki tablo Grup'un, faiz oranına duyarlı olan varlık ve yükümlülüklerinin bilanço tarihinden yeniden fiyatlama tarihine kadar kalan 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
31 Aralık 2004 itibariyle								
Varlıklar								
Nakit değerler ve merkez bankası bakiyeleri	154.855	-	-	-	-	-	9.422	164.277
Bankalar ve diğer mali kuruluşlar	69.996	39	3.304	-	-	-	4.108	77.447
Para piyasası işlemlerinden alacaklar	17.509	-	-	-	-	-	1	17.510
Zorunlu karşılıklar	68.348	-	-	-	-	-	864	69.212
Alım satım amaçlı menkul değerler	31.816	6.712	21.119	25.847	23.644	-	2.933	112.071
Satılmaya hazır menkul değerler	-	-	-	-	249	-	-	249
Banka kaynaklı krediler ve avanslar	453.181	138.834	197.526	50.077	13.520	-	18.709	871.847
Factoring alacakları	-	94.355	-	-	-	-	-	94.355
Finansal kiralama alacakları, net	2.017	4.218	5.447	8.996	11.048	-	-	31.726
Türev finansal araçlar	1.154	1.144	208	-	-	-	-	2.506
Konsolide edilmeyen bağlı ortaklıklar	-	-	-	-	-	-	539	539
Maddi duran varlıklar	-	-	-	-	-	-	74.524	74.524
Maddi olmayan duran varlıklar	-	-	-	-	-	-	2.393	2.393
Ertelenmiş vergi aktifi	-	-	-	-	-	-	18.692	18.692
Diğer aktifler	-	-	-	-	-	-	211.604	211.604
Toplam aktifler	798.876	245.302	227.604	84.920	48.461	-	343.789	1.748.952
Yükümlülükler								
Bankalar mevduatı	21.520	-	-	-	-	-	50	21.570
Müşteri mevduatları	473.297	87.410	39.026	17.143	3.692	-	184.847	805.415
Para piyasası işlemlerinden borçlar	129.803	-	-	-	-	-	-	129.803
Kullanılan krediler	43.408	51.849	166.033	56.565	6.711	-	1	324.567
Factoring borçları	-	24.819	-	-	-	-	-	24.819
Türev finansal araçlar	1.001	1.151	199	-	-	-	-	2.351
Diğer borçlar, karşılıklar ve ticari borçlar	57	158.175	168	326	655	-	55.317	214.698
Ödenecek gelir vergisi	-	-	-	-	-	-	1.073	1.073
Toplam pasifler	669.086	323.404	205.426	74.034	11.058	-	241.288	1.524.296
Toplam faize duyarlı fazla / (açık)	129.790	(78.102)	22.178	10.886	37.403	-	102.501	224.656

GSD Holding Anonim Şirketi

31 ARALIK 2004

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

(Birim - 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş bin Yeni Türk Lirası (YTL))

26. FİNANSAL RİSK YÖNETİMİ (devamı)

	1 aya Kadar	1 - 3 ay	3 - 6 Ay	6 ay - 1 yıl	1 - 5 yıl	5 yıl üzeri	Faizsiz	Toplam
31 Aralık 2003 itibariyle								
Varlıklar								
Nakit değerler ve merkez bankası bakiyeleri	249.319	-	-	-	-	-	5	249.324
Bankalar ve diğer mali kuruluşlar	23.362	-	953	-	-	-	667	24.982
Para piyasası işlemlerinden alacaklar	65.673	-	-	-	-	-	-	65.673
Zorunlu karşılıklar	88.514	-	-	-	-	-	-	88.514
Alım satım amaçlı menkul değerler	993	3.580	26.740	44.138	10.254	-	2.771	88.476
Banka kaynaklı krediler ve avanslar	327.027	139.142	219.223	54.800	11.959	-	160	752.311
Factoring alacakları	-	113.528	-	-	-	-	-	113.528
Finansal kiralama alacakları, net	4.433	5.317	7.940	12.953	17.081	-	-	47.724
Türev finansal araçlar	1.220	2.412	56	-	-	-	65	3.753
Konsolide edilmeyen bağlı ortaklıklar	-	-	-	-	-	-	475	475
Maddi duran varlıklar	-	-	-	-	-	-	81.508	81.508
Maddi olmayan duran varlıklar	-	-	-	-	-	-	4.515	4.515
Ertelenmiş vergi aktifleri	-	-	-	-	-	-	24.616	24.616
Diğer aktifler	2.196	-	227.525	-	-	-	29.612	259.333
Toplam aktifler	762.737	263.979	482.437	111.891	39.294	-	144.394	1.804.732
Yükümlülükler								
Bankalar mevduatı	8.621	-	-	-	-	-	-	8.621
Müşteri mevduatları	741.190	107.181	19.145	11.853	318	-	-	879.687
Para piyasası işlemlerinden borçlar	130.853	-	-	-	-	-	-	130.853
Kullanılan krediler	57.248	52.343	100.269	60.570	4.257	-	-	274.687
Factoring borçları	-	31.481	-	-	-	-	-	31.481
Türev finansal araçlar	733	170	-	-	-	-	284	1.187
Diğer borçlar ve karşılıklar	1.099	-	211.374	-	-	425	45.683	258.581
Ödenecek gelir vergisi	-	-	-	-	-	-	3.189	3.189
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	-	-	-	-	-	-	-	-
Toplam pasifler	939.744	191.175	330.788	72.423	4.575	425	49.156	1.588.286
Bilançodaki faize duyarlı (açık) / fazla	(177.007)	72.804	151.649	39.468	34.719	(425)	95.238	216.446
Bilanço dışı faize duyarlı açık	-	-	-	-	-	-	-	-
Toplam faize duyarlı açık	(177.007)	72.804	151.649	39.468	34.719	(425)	95.238	216.446

Piyasa Riski

Piyasa riski, Grup'un bilanço-içi ve bilanço-dışı hesaplarda 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.

GSD Holding Anonim Şirketi

31 ARALIK 2004

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

(Birim - 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş bin Yeni Türk Lirası (YTL))

27. FİNANSAL ARAÇLARIN RAYIÇ DEĞERLERİ

Rayiç Değer

Rayiç bedel, iki taraf arasında muvazaasız 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	
	2004	2003	2004	2003
Finansal Aktifler				
Banka kaynaklı krediler ve avanslar	871.847	752.311	875.223	761.163
Finansal kiralama alacakları	31.726	47.724	29.903	48.368
Factoring alacakları	94.355	113.528	94.355	113.528
		-		-
	997.928	913.563	999.481	923.059
Finansal Pasifler				
Bankalar mevduatı	21.570	8.621	21.570	8.621
Müşteri mevduatları	805.415	879.687	805.588	879.581
Kullanılan krediler	324.567	274.687	325.394	274.931
Factoring borçları	24.819	31.481	24.819	31.481
	1.176.371	1.194.476	1.177.371	1.194.614

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

- Nakit değerler, bankalardan alacaklar, banka plasmanları, mevduat munzam karşılıkları, vadesiz mevduat ve repo yükümlülükleri gibi bilanço tarihine indirgenmiş değerleriyle izlenen bazı finansal aktif ve pasiflerin kısa vadeleri gözönünde bulundurulduğunda rayiç değerlerinin bilanço tarihine indirgenmiş değerlerine yakın olduğu öngörülmektedir.
- Diğer finansal enstrümanların rayiç değerleri iskonto edilmiş nakit akım teknikleri veya benzer özellikteki başka enstrümanların piyasa değerleri referans alınarak uygulanan metodlarla hesaplanır.

28. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRA ORTAYA ÇIKAN HUSUSLAR

- GSD Holding A.Ş., 31 Aralık 2004 tarihinde, GSD Factoring Hizmetleri A.Ş.'nin %100 oranında hissesini 6.000 YTL peşin bedelle Tekstil Factoring Hizmetleri A.Ş.'ne satmış, 2 Mart 2005 tarihinde Tekstil Factoring Hizmetleri A.Ş.'nin %88 oranında hissesini 23.000 YTL peşin bedelle GSD Dış Ticaret A.Ş.'nden satın almıştır. Tekstil Factoring Hizmetleri A.Ş. Yönetim Kurulu 30 Aralık 2004 tarihinde, GSD Factoring Hizmetleri A.Ş. ile hisse devri sonrası birleşme kararı almıştır. Bu rapor tarihi itibarıyla sözkonusu hisse devirleri ve birleşme işlemlerine ilişkin T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı ve Rekabet Kurumu'ndan alınması gereken izinler henüz tamamlanmamıştır.

GSD Holding Anonim Şirketi

31 ARALIK 2004

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

(Birim - 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş bin Yeni Türk Lirası (YTL))

28. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRA ORTAYA ÇIKAN HUSUSLAR (devamı)

- GSD Dış Ticaret A.Ş.ve GSD Yatırım Bankası A.Ş. Olağan Genel Kurulları, sırasıyla 25 Şubat 2005 tarihinde 23.000 YTL ve 5 Nisan 2005 tarihinde 4.750 YTL tutarlarında nakit temettü dağıtım kararları almıştır ve bu tutarların tamamı Grup'a ait olup, içerisinde azımlık payı bulunmamaktadır.
- Tekstil Bankası A.Ş.'nin 28 Şubat 2005 tarihli Olağan Genel Kurulu, geçmiş yıl zararlarının 2004 yılı karından ve özkaynak enflasyon düzeltmesi farklarından mahsup edilmesini ve aynı tarihli Olağanüstü Genel Kurulu, 30 Aralık 2004 tarihli Yönetim Kurulu kararını onaylayarak, ödenmiş sermayenin, 20.200 YTL'si nakit olarak ve 2.300 YTL'si özkaynak enflasyon düzeltmesi farklarından karşılanmak üzere, 22.500 YTL artırılarak 122.500 YTL'nden 145.000 YTL'na çıkarılmasını kararlaştırmıştır. GSD Holding A.Ş. Yönetim Kurulu, 30 Aralık 2004 tarihinde, Tekstil Bankası A.Ş.'nin 20.200 YTL bedelli sermaye artışına, sahip olunan hisse oranında iştirak edilmesini ve ayrıca bakiye hisselerine ait rüçhan haklarının kullanılmaması halinde, artırılan sermayenin tamamının Şirket tarafından taahhüt edilmesini kararlaştırmıştır.
- Tekstil Finansal Kiralama A.Ş.'nin 25 Mart 2005 tarihli Olağan Genel Kurulu, yasal kayıtlarda 2004 yılı zararları sonuçlandırıldığından, UFRS mali tablolarındaki 2004 yılı zararının, temettü dağıtımı yapılmayıp, olağanüstü yedek akçelere ayrılmasını ve yasal kayıtlardaki 2004 yılı zararının yasal ve olağanüstü yedek akçelerden mahsup edilmesini kararlaştırmıştır.
- The Euro Textile Bank Offshore Ltd.'in 9 Nisan 2004 tarihli Olağanüstü Genel Kurulu'nda kararlaştırılan ödenmiş sermayenin 6.485.000 ABD Doları'ndan 1.000.000 ABD Doları'na indirilmesi gerçekleşmemiş ve sonrasında Banka'nın 10 Aralık 2004 tarihli Olağanüstü Genel Kurulu'nda kararlaştırılan ödenmiş sermayenin 6.485.000 ABD Doları'ndan 4.000.000 ABD Doları'na indirilmesi rapor tarihi itibarıyla kesinleşmemiştir.
- 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren kıdem tazminatı tavanı, 1,65 YTL'na yükseltilmiştir.

29. GEÇMİŞ YIL ZARARLARININ MAHSUBU

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 tutarı 62.925 YTL olan geçmiş yıl zararlarının sırası ile 2003 yılı net karı, yasal ve olağanüstü yedekler ve olağanüstü ve yasal yedekler ile emisyon primi enflasyon düzeltmesi farklarından Şirket' in 30 Haziran 2004 tarihli bilançosunda mahsup edilmesine karar vermiştir. 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş tutarı 66.245 YTL olan söz konusu geçmiş yıl zararlarının mahsup edildiği hesaplar, YTL' nin 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş tutarlarıyla aşağıdaki gibidir:

Hesap Adı	Borç	Alacak
Geçmiş Yıllar Enflasyon Düzeltmesi Zararları	-	66.245
2003 Yılı Net Karı	42.601	-
Olağanüstü Yedekler	648	-
1.Tertip Yasal Yedekler	2.418	-
2.Tertip Yasal Yedekler	28	-
Olağanüstü Yedekler Enflasyon Farkı	12.666	-
1.Tertip Yasal Yedekler Enflasyon Farkı	4.083	-
2.Tertip Yasal Yedekler Enflasyon Farkı	1.785	-
Emisyon Primi Enflasyon Farkı	2.016	-
	66.245	66.245

FAALİYET RAPORUNUN KABULÜNE İLİŞKİN YÖNETİM KURULU'NUN
KARAR TARİHİ: 27 Nisan 2005
KARAR SAYISI : 2005/10

SERMAYE PİYASASI KURULUNUN
SERİ:X, NO:16 NUMARALI TEBLİĞİNİN 28/B MADDESİ GEREĞİ
BEYANIMIZDIR

27 Nisan 2005

- a) Şirketimiz'in 2004 yılı Faaliyet Raporu tarafımızca incelenmiş ve Şirketimiz Yönetim Kurulu'nca yukarıda belirtilen tarihli ve sayılı kararla onaylanmıştır.
- b) İşletmedeki görev ve sorumluluk alanında sahip olduğumuz bilgiler çerçevesinde, 2004 yılı Faaliyet Raporu önemli konularda gerçeğe aykırı bir açıklama ya da açıklamanın yapıldığı tarih itibariyle yanıltıcı olması sonucunu doğurabilecek herhangi bir eksiklik içermemektedir.
- c) İşletmedeki görev ve sorumluluk alanında sahip olduğumuz bilgiler çerçevesinde, ilişkin olduğu dönem itibariyle, Şirketimiz 2004 yılı Faaliyet Raporu'ndaki bilgiler Şirketimizin mali durumu ve faaliyet sonuçlarını doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

GSD HOLDİNG A.Ş.

Murat Sayman
Mali ve İdari İşler Müdürü

Akgün Türer
Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyesi

