

# **GSD Holding Anonim Şirketi**

**31 Mart 2005 Tarihi İtibariyle  
Konsolide Mali Tablolar ve Dipnotları**

## İÇİNDEKİLER

	Sayfa
	-----
Konsolide Bilançolar	3-4
Konsolide Gelir Tablosu	5
Konsolide Özkaynak Değişim Tablosu	6
Konsolide Nakit Akım Tablosu	7
Konsolide Mali Tablo Dipnotları	8-30

# GSD Holding Anonim Şirketi

## 31 MART 2005 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇO

(Birim - 31 Aralık 2004 tarihine kadar enflasyon düzeltmeli bin Yeni Türk Lirası (YTL))

	Notlar	31 Mart 2005	31 Aralık 2004
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>Cari varlıklar</b>			
		<b>1.500.696</b>	1.571.945
Nakit değerler ve Merkez Bankası bakiyeleri	4	<b>56.161</b>	164.277
Bankalar ve diğer mali kuruluşlar	4	<b>16.796</b>	77.447
Para piyasası işlemlerinden alacaklar	4	-	17.510
Zorunlu karşılıklar	4	<b>60.407</b>	69.212
Alım satım amaçlı menkul değerler	5	<b>138.765</b>	112.071
Satılmaya hazır menkul değerler	5	<b>10.633</b>	249
Banka kaynaklı krediler ve avanslar, net	45	<b>878.352</b>	824.893
Faktoring alacakları, net	46	<b>59.115</b>	94.355
Finansal kiralama alacakları, net	8	<b>19.205</b>	20.416
Ticari alacaklar, net	7	<b>220.675</b>	164.692
İlişkili taraflardan alacaklar, net	9	-	-
Diğer alacaklar, net	10	-	-
Canlı varlıklar, net	11	-	-
Stoklar, net	12	-	-
Devam eden inşaat sözleşmelerinden alacaklar, net	13	-	-
Türev finansal araçlar	47	<b>2.202</b>	2.506
Ertelenen vergi varlıkları	14	-	-
Diğer cari varlıklar	15	<b>38.385</b>	24.317
<b>Cari olmayan varlıklar</b>			
		<b>171.461</b>	177.007
Banka kaynaklı krediler ve avanslar, net	45	<b>42.546</b>	46.954
Finansal kiralama alacakları, net	8	<b>11.071</b>	11.310
Ticari alacaklar, net	7	-	-
İlişkili taraflardan alacaklar, net	9	-	-
Diğer alacaklar, net	10	-	-
Türev finansal araçlar	47	-	-
Konsolide edilmeyen bağlı ortaklıklar	16	<b>608</b>	539
Pozitif/Negatif şerefiye, net	17	-	-
Yatırım amaçlı gayrimenkuller, net	18	-	-
Maddi duran varlıklar, net	19	<b>73.683</b>	74.524
Maddi olmayan duran varlıklar, net	20	<b>1.983</b>	2.393
Ertelenen vergi varlıkları	14	<b>18.443</b>	18.692
Diğer cari olmayan varlıklar	15	<b>23.127</b>	22.595
<b>Toplam varlıklar</b>			
		<b>1.672.157</b>	1.748.952

İlişikteki 8 ila 30'uncu sayfalar arasındaki politikalar ve dipnotlar, bu konsolide mali tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

# GSD Holding Anonim Şirketi

## 31 MART 2005 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇO

(Birim - 31 Aralık 2004 tarihine kadar enflasyon düzeltmeli bin Yeni Türk Lirası (YTL))

	Notlar	31 Mart 2005	31 Aralık 2004
<b>YÜKÜMLÜLÜKLER</b>			
<b>Kısa vadeli yükümlülükler</b>			
		<b>1.429.220</b>	1.492.287
Bankalar mevduatı	6	<b>18.158</b>	21.570
Müşteri mevduatları	6	<b>660.616</b>	801.723
Para piyasası işlemlerinden borçlar	6	<b>143.260</b>	129.803
Kullanılan krediler	6	<b>312.921</b>	319.227
Factoring borçları	46	<b>15.224</b>	24.819
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar,net	8	-	-
Ticari borçlar, net	7	<b>246.236</b>	180.071
İlişkili taraflara borçlar, net	9	-	-
Alınan avanslar	21	-	-
Devam eden inşaat sözleşmeleri hakediş bedelleri, net	13	-	-
Türev finansal araçlar	47	<b>1.235</b>	2.351
Borç karşılıkları	23	-	-
Ödenecek kurumlar vergisi	41	<b>893</b>	1.073
Ertelenen vergi yükümlülüğü	14	-	-
Diğer yükümlülükler, net	15	<b>30.677</b>	11.650
<b>Uzun vadeli yükümlülükler</b>			
		<b>13.508</b>	32.009
Bankalar mevduatı	6	-	-
Müşteri mevduatları	6	<b>88</b>	3.692
Para piyasası işlemlerinden borçlar	6	-	-
Kullanılan krediler	6	<b>10.070</b>	5.340
Factoring borçları	46	-	-
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar,net	8	-	-
Ticari borçlar, net	7	-	-
İlişkili taraflara borçlar, net	9	-	-
Alınan avanslar	21	-	-
Türev finansal araçlar	47	-	-
Borç karşılıkları	23	<b>3.255</b>	3.249
Ertelenen vergi yükümlülüğü	14	-	-
Diğer yükümlülükler, net	15	<b>95</b>	19.728
<b>Toplam yükümlülükler</b>			
		<b>1.442.728</b>	1.524.296
<b>ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR</b>			
	24	<b>46.856</b>	45.427
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>			
<b>Sermaye</b>			
	25	<b>80.000</b>	80.000
<b>Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi (nominal)</b>			
	25	<b>(3.364)</b>	-
<b>Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi (nominal altı)</b>			
	25	<b>1.137</b>	-
<b>Sermaye yedekleri</b>			
	26	<b>90.204</b>	90.288
<i>Hisse senetleri ihraç primleri</i>			
		-	-
<i>Hisse senetleri iptal karları</i>			
		-	-
<i>Yeniden değerlendirme fonu</i>			
		-	-
<i>Finansal varlıklar değer artış fonu</i>			
		<b>(69)</b>	15
<i>Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları</i>			
		<b>90.273</b>	90.273
<b>Kar yedekleri</b>			
	27	<b>(243)</b>	(238)
<i>Yasal yedekler</i>			
		-	-
<i>Statü yedekleri</i>			
		-	-
<i>Olağüstü yedekler</i>			
		-	-
<i>Özel yedekler</i>			
		-	-
<i>Sermayeye eklenecek iştirak hisseleri ve gayrimenkul satış kazançları</i>			
		-	-
<i>Yabancı para çevrim farkları</i>			
		<b>(243)</b>	(238)
<b>Net dönem karı/zararı</b>			
		<b>5.660</b>	9.179
<b>Geçmiş yıllar karları/zararları</b>			
		<b>9.179</b>	-
<b>Toplam özkaynaklar</b>			
		<b>182.573</b>	179.229
<b>Toplam özkaynaklar ve yükümlülükler</b>			
		<b>1.672.157</b>	1.748.952

İlişikteki 8 ila 30'uncu sayfalar arasındaki politikalar ve dipnotlar, bu konsolide mali tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

# GSD Holding Anonim Şirketi

## 31 MART 2005 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE GELİR TABLOSU (Birim - 31 Aralık 2004 tarihine kadar enflasyon düzeltmeli bin Yeni Türk Lirası (YTL))

	Notlar	31 Mart 2005	31 Mart 2004
<b>Faiz gelirleri</b>			
Kredilerden alınan faizler		31.590	32.266
Menkul değerler cüzdanından alınan faizler		6.031	4.481
Bankalardan alınan faizler		1.192	706
Finansal kiralama faiz gelirleri		1.422	1.302
Faktoring faiz gelirleri		3.880	6.352
Diğer faiz gelirleri		621	1.120
<b>Toplam faiz gelirleri</b>	36	44.736	46.227
<b>Faiz giderleri</b>			
Mevduata verilen faizler		(13.960)	(12.454)
Para piyasası işlemlerine verilen faizler		(4.913)	(9.330)
Kullanılan kredilere verilen faizler		( 5.843)	(6.017)
Diğer faiz giderleri		(3)	(5)
<b>Toplam faiz giderleri</b>	39	( 24.719)	(27.806)
<b>Net faiz geliri</b>		20.017	18.421
Muhtemel kredi zarar karşılıkları, finansal kiralama alacakları karşılıkları ve faktoring değer düşüklüğü karşılığı		(1.838)	(419)
Kambyo karı/(zararı), net	39	618	3.961
<b>Brüt satış karı / (zararı) öncesi net esas faaliyet karı/(zararı)</b>		18.797	21.963
Satış gelirleri, net	36	292.052	317.157
Satışların maliyeti		(291.988)	(318.531)
<b>Brüt satış karı / (zararı)</b>		64	(1.374)
<b>NET ESAS FAALİYET KARI/(ZARARI)</b>		18.861	20.589
<b>Diğer faaliyet gelirleri</b>			
Alınan ücret ve komisyonlar		4.663	4.841
Bankacılık işlemlerinden alınan gelirler		1.373	1.256
Sermaye piyasası işlemleri karı, net		1.857	2.168
Diğer gelirler	38	979	1.999
<b>Toplam diğer faaliyet gelirleri</b>		8.872	10.264
<b>Diğer faaliyet giderleri</b>			
Ödenen ücret ve komisyonlar	39	(1.302)	(767)
Personel giderleri ve kıdem tazminatı karşılığı	37	(10.436)	(10.738)
Amortisman ve itfa giderleri		(1.941)	(2.684)
Gelir vergisi dışındaki vergiler	39	(456)	(496)
Diğer giderler	38-39	(5.316)	(6.774)
<b>Toplam diğer faaliyet giderleri</b>		(19.451)	(21.459)
<b>FAALİYET KARI/(ZARARI)</b>		8.282	9.394
Kurumlar vergisi gideri	41	(1.122)	(3.007)
-Cari		(873)	(2.563)
-Ertelenmiş		(249)	(444)
Net parasal pozisyon karı/(zararı)	40	-	(7.149)
<b>Ana ortaklık dışı kar/(zarar) öncesi faaliyet karı/(zararı)</b>		7.160	(762)
Ana ortaklık dışı kar/(zarar)	24	(1.500)	168
<b>NET DÖNEM KARI/(ZARARI)</b>		5.660	(594)
Ağırlıklı ortalama hisse sayısı (1.000 TL/Hisse)		80.000.000.000	80.000.000.000
Bin hisse başına net kar/(zarar) (tam yeni kuruş)	42	7,1	(0,7)

İlişikteki 8 ila 30'uncu sayfalar arasındaki politikalar ve dipnotlar, bu konsolide mali tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

# GSD Holding Anonim Şirketi

## 31 MART 2005 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU

(Birim - 31 Aralık 2004 tarihine kadar enflasyon düzeltmeli bin Yeni Türk Lirası (YTL))

	Sermaye	Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi	Sermaye enflasyon düzeltmesi farkları	Hisse senetleri ihraç primleri	Hisse senetleri ihraç primleri enflasyon düzeltmesi farkları	Finansal varlıklar değer artış fonu	Yabancı para çevrim farkları	Birikmiş Karlar / (Zararlar)	Toplam
1 Ocak 2004 itibariyle	43.000	-	85.616	2.256	6.458	-	(240)	32.943	170.033
Sermaye artışları									
- Emisyon primi	2.256	-	155	(2.256)	(155)	-	-	-	-
- Geçmiş yıl karları	32.706	-	2.253	-	-	-	-	(34.959)	-
- Enflasyon düzeltme farkları	2.038	-	(2.038)	-	-	-	-	-	-
Finansal varlıklar değer artış fonu	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Yabancı para çevrim farkları	-	-	-	-	-	-	4	-	4
Net dönem karı	-	-	-	-	-	-	-	(594)	(594)
<b>31 Mart 2004 itibariyle</b>	<b>80.000</b>	<b>-</b>	<b>85.986</b>	<b>-</b>	<b>6.303</b>	<b>-</b>	<b>(236)</b>	<b>(2.610)</b>	<b>169.443</b>
<b>1 Ocak 2005 itibariyle</b>	<b>80.000</b>	<b>-</b>	<b>85.986</b>	<b>-</b>	<b>4.287</b>	<b>15</b>	<b>(238)</b>	<b>9.179</b>	<b>179.229</b>
Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi	-	(2.227)	-	-	-	-	-	-	(2.227)
Finansal varlıklar değer artış fonu	-	-	-	-	-	(84)	-	-	(84)
Yabancı para çevrim farkları	-	-	-	-	-	-	(5)	-	(5)
Net dönem karı	-	-	-	-	-	-	-	5.660	5.660
<b>31 Mart 2005 itibariyle</b>	<b>80.000</b>	<b>(2.227)</b>	<b>85.986</b>	<b>-</b>	<b>4.287</b>	<b>(69)</b>	<b>(243)</b>	<b>14.839</b>	<b>182.573</b>

İlişikteki 8 ila 30'uncu sayfalar arasındaki politikalar ve dipnotlar, bu konsolide mali tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

# GSD Holding Anonim Şirketi

## 31 MART 2005 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU

(Birim - 31 Aralık 2004 tarihine kadar enflasyon düzeltmeli bin Yeni Türk Lirası (YTL))

	31 Mart 2005	31 Mart 2004
<b>İşletme faaliyetlerinden sağlanan nakit akımları</b>		
Alınan faizler	43.560	40.420
Ödenen faizler	(21.983)	(27.294)
Alınan ücret ve komisyonlar	4.663	4.841
Bankacılık işlemlerinden alınan gelirler	1.373	1.256
Sermaye piyasası işlemleri karı, net	1.857	2.168
Önceki dönemlerde aktiften silinen kredilerden yapılan tahsilatlar	89	822
Ödenen ücret ve komisyonlar	(1.302)	(767)
Personele ve hizmet tedarik edenlere yapılan nakit ödemeler	(10.430)	(10.616)
Diğer faaliyetlerden elde edilen nakit girişleri	1.349	1.712
Diğer faaliyetlerden kaynaklanan nakit çıkışları	(6.854)	(7.691)
Ödenen gelir vergileri	(1.534)	(2.560)
<b>Operasyonel aktif ve pasiflerdeki değişim öncesi faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları</b>	<b>10.788</b>	<b>2.291</b>
<b>Operasyonel aktif ve pasiflerdeki değişimler</b>		
Alım satım amaçlı menkul değerlerdeki net (artış) / azalış	(28.087)	(29.385)
Bankalar ve diğer mali kuruluşlardaki net (artış) / azalış	20	(401)
Zorunlu karşılıklardaki (artış) / azalış	8.874	17.556
Banka kaynaklı krediler ve avanslardaki net (artış) / azalış	(50.311)	6.590
Factoring alacaklarındaki net (artış) / azalış	35.221	6.208
Finansal kiralama alacaklarındaki net (artış) / azalış	1.474	10.958
Diğer varlıklardaki ve ticari alacaklardaki net (artış) / azalış	(70.262)	(36.956)
Bankalar mevduatındaki net artış / (azalış)	(3.412)	2.765
Müşteri mevduatlarındaki net artış / (azalış)	(145.405)	(244.731)
Para piyasası işlemlerinden borçlardaki net artış / (azalış)	13.457	31.420
Factoring borçlarındaki net artış / (azalış)	(9.595)	(5.351)
Diğer yükümlülüklerdeki ve ticari borçlardaki net artış / (azalış)	65.525	29.716
<b>Operasyonel faaliyetlerde (kullanılan) / faaliyetlerden sağlanan net nakit</b>	<b>(171.713)</b>	<b>(209.860)</b>
<b>Yatırım faaliyetlerinden sağlanan nakit akımları</b>		
Elde edilen satılmaya hazır değerler	(10.928)	(629)
İtfa olan vadeye kadar elde tutulan menkul değerler	-	317
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları	(690)	(272)
<b>Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit</b>	<b>(11.618)</b>	<b>(584)</b>
<b>Finansal faaliyetlerden sağlanan nakit akımı</b>		
Kullanılan kredilerden sağlanan nakit	91.726	86.608
Kullanılan kredilerden kaynaklanan nakit çıkışı	(95.344)	(124.489)
Azınlıklara ödenen temettüler	-	(1.979)
<b>Finansman faaliyetlerden sağlanan net nakit</b>	<b>(3.618)</b>	<b>(39.860)</b>
Nakit ve benzerleri üzerindeki kur farkı ve parasal zarar etkisi	542	547
Nakit ve nakde eşdeğer varlıklardaki net artış	(186.407)	(249.757)
Dönem başındaki nakit ve nakde eşdeğer varlıklar	252.446	329.005
<b>Dönem sonundaki nakit ve nakde eşdeğer varlıklar</b>	<b>66.039</b>	<b>79.248</b>

İlişikteki 8 ila 30'uncu sayfalar arasındaki politikalar ve dipnotlar, bu konsolide mali tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

# GSD Holding Anonim Şirketi

31 MART 2005

## KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI

(Birim - 31 Aralık 2004 tarihine kadar enflasyon düzeltmeli bin Yeni Türk Lirası (YTL))

### 1. ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

#### Genel

GSD Holding Anonim Şirketi (Şirket) 1986 yılında İstanbul'da kurulmuştur. Şirket'in yasal adresi, Aydınevler Mah., İnönü Cad., Gökçe Sok., GSD Binası, No:14, 34854, Maltepe, İstanbul, Türkiye adresindedir. Şirketin hisse senetleri 11 Kasım 1999 tarihinden beri İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem görmektedir.

Konsolide edilen bağlı ortaklıklardan Tekstil Bankası A.Ş.'nin %25,19 (2004 - %25,19) ve Tekstil Finansal Kiralama A.Ş.'nin %43,97 (2004 - %43,97) oranındaki hisseleri halka açıktır.

Şirket'in konsolide mali tablolarının yayınlanmasına yönetim tarafından 27 Mayıs 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. MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

#### Hazırlanmış 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 alım satım amaçlı menkul değerler, satılmaya hazır menkul değerler, türev finansal araçlar ve satılmak üzere elde bulundurulmuş gayrimenkuller için rayiç değer, diğer bilanço kalemleri için 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 sunum 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.



**31 MART 2005**

**KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)**

**(Birim - 31 Aralık 2004 tarihine kadar enflasyon düzeltmeli bin Yeni Türk Lirası (YTL))**

**2. MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)**

**İşlevsel ve Sunum Para 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 dolaşımdan tamamen kalkmasına kadar geçecek süre için sabitlenmiştir.

Bu nedenle, 31 Mart 2005 itibariyle Şirket’in ve Türkiye’de yerleşik bağlı ortaklıklarının işlevsel ve sunum 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.

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. Devlet İstatistik Enstitüsü tarafından 2004 yılı toptan eşya fiyatları enflasyonu ise %13,8 olarak açıklanmıştır. 2005 yılı içinde de toptan eşya fiyat enflasyonu gerçekleşmeleri ve beklentilerinde düşme sürdüğü için, Sermaye Piyasası Kurulu, 17 Mart 2005 tarihinde, mevcut objektif kriterler dikkate alındığında yüksek enflasyon döneminin sona erdiği, ayrıca yüksek enflasyon döneminin devamına ilişkin emarelerin de büyük ölçüde ortadan kalktığı hususları çerçevesinde, 2005 yılında mali tabloların enflasyona göre düzeltilmesi uygulamasına son verilmesini kararlaştırmıştır. Dolayısıyla Şirket’in ilişikteki mali tabloları, 31 Aralık 2004 tarihine kadar UMS 29’a (Hiperenflasyonist Ekonomilerde Finansal Raporlama) uygun olarak uygulanan YTL’nin genel alım gücündeki değişikliklerin yeniden ifade edilmesinin etkilerini taşımaktadır. 31 Aralık 2004 ile 31 Mart 2005 tarihleri arasında ise enflasyon muhasebesi uygulanmamıştır.

31 Aralık 2003 ve 2004 tarihlerinde sona eren yıllara ait söz konusu endeks ve katsayılar aşağıda sunulmuştur:

Tarih	Endeks	Katsayı
31 Aralık 2003	7.382,1	1.138
31 Aralık 2004	8.403,8	1.000

Yukarıda belirtilen 31 Aralık 2004 tarihine kadar UMS 29’a (Hiperenflasyonist Ekonomilerde Finansal Raporlama) uygun olarak uygulanan YTL’nin genel alım gücündeki değişikliklerin yeniden ifade edilmesi işleminin esasları aşağıdaki gibidir:

- Daha önce 31 Mart 2004 tarihindeki ölçüm birimiyle ifade edilmiş olan 31 Mart 2004 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,
- 31 Aralık 2004 tarihine kadar, 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,
- 31 Aralık 2004 tarihine kadar, bilanço tarihinde cari olan ölçüm biriminde taşınmayan parasal olmayan aktif ve pasifler ve diğer özkaynak kalemleri ilgili katsayılar ile yeniden ifade edilmiştir.

# GSD Holding Anonim Şirketi

31 MART 2005

## KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

(Birim - 31 Aralık 2004 tarihine kadar enflasyon düzeltmeli bin Yeni Türk Lirası (YTL))

### 2. MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

- Genel enflasyonun net parasal pozisyona etkisi, 1 Ocak-31 Mart 2004 dönemi gelir tablosunda net parasal kar ya da zarar olarak yansıtılmıştır.
- 1 Ocak-31 Mart 2004 dönemi gelir tablosunda, 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.

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	YTL
The Euro Textile Bank Offshore Ltd.	YTL	USD

### Uygulanan Konsolidasyon Esasları

Konsolide mali tablolar, Şirket ve bağlı ortaklıklarının 31 Mart 2005 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 24).

### 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 itibarıyla yabancı para değerlemesinde kullandığı döviz kurları aşağıdaki gibidir:

Tarih	YTL / EUR	YTL / USD
31 Aralık 2004	1,8268	1,3421
31 Mart 2005	1,7003	1,3125

**31 MART 2005**

**KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)**

**(Birim - 31 Aralık 2004 tarihine kadar enflasyon düzeltmeli bin Yeni Türk Lirası (YTL))**

**2. MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)**

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 dönem sonu döviz kurları kullanılarak YTL'na çevrilmiştir. İşlevsel para birimi USD olan ETB'nin özkaynaklarının YTL'na çevrilmesinden kaynaklanan kur farkları, enflasyon muhasebesi uygulanan dönemlerde enflasyonun etkisi de dikkate alınarak, özkaynaklar içerisinde yabancı para çevrim farkları olarak kaydedilmiştir. Diğer yurtdışında yerleşik bağlı ortaklık olan ve mali tablolarını USD bazında hazırlayan GSD International Limited'in ise, işlevsel para birimi Şirket ile aynı kabul edilerek, özkaynaklarının YTL'na çevrilmesinden kaynaklanan kur farkı gelir tablosuna kaydedilmiştir.

Şirket'in yurtdışı operasyonu olan bir bağlı ortaklığın elden çıkarılmasında, özkaynaklarda tutulan birikmiş kur farkları gelir tablosuna elden çıkarmadan kaynaklanan kar ya da zararın bir parçası olarak yansıtılır. Şirket'in yurtdışı operasyonu olan bir bağlı ortaklığın iktisap edilmesinden doğan şerefiye ve rayiç değer düzeltme kaydı, iktisap edilen yurtdışı operasyonun varlık veya yükümlülüğü olarak değerlendirilir ve yurtdışı operasyonun işlevsel para biriminden Şirket'in sunum para birimine bilanço tarihi kurundan çevrilerek Şirket'in konsolide bilançosuna alınır.

**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.

**3. UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI**

Grup'un 31 Aralık 2004 tarihi itibariyle hazırlanan konsolide mali tablolarının dipnotlarında detaylı olarak açıklanan uygulanan değerlendirme ilkeleri / muhasebe politikalarında, 31 Mart 2005 tarihi itibariyle, yukarıda açıklananların dışında, değişiklik olmamıştır.

**4. HAZIR DEĞERLER**

Nakit değerler ve Merkez Bankası bakiyeleri, Bankalar ve diğer mali kuruluşlar ve Para piyasası işlemlerinden alacaklara ilişkin açıklamalar, ara mali tabloların seçilmiş dipnotları arasında yer almamaktadır.

**Zorunlu Karşılıklar**

	31 Mart 2005	31 Aralık 2004
- YTL	7.632	13.186
- Yabancı Para	52.775	56.026
	<b>60.407</b>	<b>69.212</b>

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 Mart 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibariyle geçerli olan zorunlu karşılık oranları YTL ve yabancı para yükümlülükler için sırasıyla %6 ve %11'dir.

31 Mart 2005 tarihi itibariyle YTL ve yabancı para zorunlu karşılıklar için uygulanan faiz oranları sırasıyla %12,27 ve %1,23 - %1,00 (31 Aralık 2004 - %13,04 ve %1,04 - %0,99)'dir.

# GSD Holding Anonim Şirketi

31 MART 2005

## KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

(Birim - 31 Aralık 2004 tarihine kadar enflasyon düzeltmeli bin Yeni Türk Lirası (YTL))

### 5. MENKUL KIYMETLER

#### Alım satım amaçlı menkul değerler:

	31 Mart 2005		31 Aralık 2004	
	Tutar	Faiz oranı (%)	Tutar	Faiz oranı (%)
<b>Borçlanma araçları</b>				
Türkiye Cumhuriyeti Devlet Tahvilleri (YTL)	103.510	18,88	96.877	15,90 - 26,02
Türkiye Cumhuriyeti Hazine Bonoları (YTL)	10.823	15,66	9.370	16,46 - 20,86
Türkiye Cumhuriyeti tarafından ihraç edilen Eurobondlar	9.244	8,18	1.983	3,71 - 7,76
Türkiye Cumhuriyeti Devlet Tahvilleri (YP)	14.066	4,81	908	3,48 - 3,82
	137.643		109.138	
<b>Diğer</b>				
Hisse Senetleri	279		2.447	-
Yatırım Fonları	843		486	-
	1.122		2.933	
<b>Toplam alım satım amaçlı menkul değerler</b>	<b>138.765</b>		<b>112.071</b>	

#### Satılmaya hazır menkul değerler:

	31 Mart 2005		31 Aralık 2004	
	Tutar	Faiz oranı (%)	Tutar	Faiz oranı (%)
<b>Borçlanma araçları</b>				
Türkiye Cumhuriyeti Devlet Tahvilleri (YTL)	10.408	20,19	-	-
Türkiye Cumhuriyeti tarafından ihraç edilen Eurobondlar	225	8,33	249	7,76
<b>Toplam satılmaya hazır menkul değerler</b>	<b>10.633</b>		<b>249</b>	

#### Repo işlemlerine konu olan menkul kıymetler:

	31 Mart 2005	31 Aralık 2004
Alım satım amaçlı menkul değerler	66.697	91.784
Banka kaynaklı krediler ve avanslar	35.658	32.877

31 Mart 2005 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 taşınan değer ve nominal tutarları sırasıyla 61.796 YTL ve 63.042 YTL'dir (31 Aralık 2004 - 17.350 YTL ve 18.417 YTL).

# GSD Holding Anonim Şirketi

31 MART 2005

## KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

(Birim - 31 Aralık 2004 tarihine kadar enflasyon düzeltmeli bin Yeni Türk Lirası (YTL))

### 6. FİNANSAL BORÇLAR

Kullanılan krediler kalemine ilişkin açıklamalar, ara mali tabloların seçilmiş dipnotları arasında yer almamaktadır.

#### Bankalar mevduatı

	31 Mart 2005				31 Aralık 2004			
	Tutar		Faiz oranı (%)		Tutar		Faiz oranı (%)	
	YTL	Yabancı Para	YTL	Yabancı Para	YTL	Yabancı Para	YTL	Yabancı Para
Vadesiz	122	28	-	-	3	47	-	-
Vadeli	18.008	-	17,05-17,1	-	21.520	-	20,02-21,52	-
	18.130	28			21.523	47		-

#### Müşteri mevduatları

	31 Mart 2005				31 Aralık 2004			
	Tutar		Faiz oranı (%)		Tutar		Faiz oranı (%)	
	YTL	Yabancı Para	YTL	Yabancı Para	YTL	Yabancı Para	YTL	Yabancı Para
<b>Tasarruf</b>								
Vadesiz	5.968	21.664	-	-	6.824	31.013	-	-
Vadeli	114.869	304.853	10,47-26,30	1,00-6,50	130.115	312.040	13,88-28,50	0,10-6,72
	120.837	326.517			136.939	343.053		
<b>Ticari ve diğer</b>								
Vadesiz	37.215	40.297	-	-	52.376	94.639	-	-
Vadeli	66.262	69.576	10,47-26,30	1,00-6,50	88.910	89.498	13,88-28,50	0,10-6,72
	103.477	109.873			141.286	184.137		
	224.314	436.390			278.225	527.190		

#### Para piyasası işlemlerinden borçlar

	31 Mart 2005				31 Aralık 2004			
	Tutar		Faiz oranı (%)		Tutar		Faiz oranı (%)	
	YTL	Yabancı Para	YTL	Yabancı Para	YTL	Yabancı Para	YTL	Yabancı Para
<b>Repo işlemlerinden</b>								
<b>Sağlanan fonlar</b>								
Müşterilerden	2.297	-	15,60-16,80	-	2.440	-	17,34-22,07	-
Bankalardan	140.963	-	16,10-17,50	-	127.363	-	19,12-19,70	-
	143.260	-			129.803	-		
<b>Bankalarası para Piyasasından alınan borçlar</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-			-	-		
	143.260	-			129.803	-		

# GSD Holding Anonim Şirketi

31 MART 2005

## KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

(Birim - 31 Aralık 2004 tarihine kadar enflasyon düzeltmeli bin Yeni Türk Lirası (YTL))

### 7. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

Ticari alacaklar ve Ticari borçlar kalemlerinin tamamı, Şirket'in bağlı ortaklığı GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin aracılı ihracat alacak ve borçlarından oluşmaktadır.

### 8. FİNANSAL KİRALAMA ALACAKLARI VE BORÇLARI

Ara mali tabloların seçilmiş dipnotları arasında yer almamaktadır.

### 9. İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR

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 Mart 2005 tarihi itibarıyla, ilişkili taraflarla 6.033 YTL (31 Aralık 2004 - 8.140 YTL) tutarında nakdi kredi, 12.489 YTL (31 Aralık 2004 - 7.592 YTL) tutarında gayrinakdi kredi, 5.781 YTL (31 Aralık 2004 - 6.683 YTL) tutarında mevduat ve 870 YTL (31 Aralık 2004 - 651 YTL) tutarında finansal kiralama alacağı bakiyeleri bulunmaktadır.

### 10. DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

Yoktur.

### 11. CANLI VARLIKLAR

Yoktur.

### 12. STOKLAR

Yoktur.

### 13. DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİ ALACAKLARI VE HAKEDİŞ BEDELLERİ

Yoktur.

### 14. ERTELENEN VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

Ara mali tabloların seçilmiş dipnotları arasında yer almamaktadır.

# GSD Holding Anonim Şirketi

31 MART 2005

## KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

(Birim - 31 Aralık 2004 tarihine kadar enflasyon düzeltmeli bin Yeni Türk Lirası (YTL))

### 15. DİĞER CARİ/CARİ OLMAYAN VARLIKLAR VE KISA/UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER

#### Diğer cari/cari olmayan varlıklar

	31 Mart 2005	31 Aralık 2004
Elden çıkarılacak gayrimenkuller, net	22.928	22.544
İade alınacak KDV	31.210	17.315
Peşin ödenmiş giderler	2.020	2.128
Ticari mallar	980	1.137
Faturalanmış kira alacakları	722	507
Diğer	3.652	3.281
	<b>61.512</b>	<b>46.912</b>

Elden çıkarılacak gayri menkuller, bağımsız bir ekspertiz şirketi tarafından belirlenen rayiç bedeli ile maliyetinin arasındaki fark olan 6.925 YTL (31 Aralık 2004 - 6.925 YTL) değer düşüklüğü karşılığı düşülerek yansıtılmıştır.

#### Değer düşüklüğü karşılığı hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2005	31 Aralık 2004
Dönem başı karşılık tutarı	6.925	5.541
Sene içinde ayrılan değer düşüklüğü	-	1.384
	<b>6.925</b>	<b>6.925</b>

#### Diğer kısa/uzun vadeli yükümlülükler

	31 Mart 2005	31 Aralık 2004
Ödeme emirleri	18.614	22.234
Gelir vergisi hariç ödenecek vergi ve diğer yasal yükümlülükler	4.392	5.303
Diğer borçlar ve tahakkuk eden giderler	722	837
Diğer	7.044	3.004
	<b>30.772</b>	<b>31.378</b>

# GSD Holding Anonim Şirketi

31 MART 2005

## KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

(Birim - 31 Aralık 2004 tarihine kadar enflasyon düzeltmeli bin Yeni Türk Lirası (YTL))

### 16. FİNANSAL VARLIKLAR

31 Mart 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibariyle konsolidasyona dahil edilen bağlı ortaklıklar ve Grup'un bunlardaki ortaklık payları aşağıdaki gibidir:

Bağlı Ortaklık	Kurulduğu Yer	Faaliyet Konusu	Nihai Oran %	
			31 Mart 2005	31 Aralık 2004
Tekstil Bankası A.Ş. (**)	Türkiye	Bankacılık	75,44	74,79
GSD Yatırım Bankası A.Ş.	Türkiye	Bankacılık	100,00	100,00
GSD Dış Ticaret A.Ş.	Türkiye	Aracılı Dış Ticaret	100,00	100,00
GSD Factoring Hizmetleri A.Ş. (*)	Türkiye	Faktoring	100,00	100,00
Tekstil Finansal Kiralama A.Ş.	Türkiye	Finansal Kiralama	54,45	54,45
The Euro Textile Bank Offshore Limited (ETB)	Kıbrıs	Bankacılık	75,44	74,79
Tekstil Menkul Değerler A.Ş. (**)	Türkiye	Menkul Kıymet	75,42	74,78
		<b>Aracılık Hizmetleri</b>		
GSD International Limited	Isle of Man/İngiltere	Yatırım	100,00	100,00
Tekstil Factoring Hizmetleri A.Ş.	Türkiye	Faktoring	89,08	89,08

(\*) 34 No'lu notta açıklanan 31 Aralık 2004'te 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 Mart 2005 tarihli konsolide mali tablolarda dikkate alınmamıştır.

(\*\*) 34 No'lu notta açıklanan Tekstil Bankası A.Ş.'nin sermaye artırımı sonucu Şirket'in Tekstil Bankası A.Ş.'ndeki doğrudan ve Tekstil Menkul Değerler A.Ş.'ndeki dolaylı pay oranlarında artış olmuştur.

31 Mart 2005 ve 31 Aralık 2004 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 %	
			31 Mart 2005	31 Aralık 2004
Tekstil Bilişim Hizmetleri A.Ş. (*)	Türkiye	Bilişim	75,42	74,78
GSD Eğitim Vakfı	Türkiye	Vakıf	100,00	100,00
GSD Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.	Türkiye	Sigortacılık	90,89	90,89

(\*) 34 No'lu notta açıklanan Tekstil Bankası A.Ş.'nin sermaye artırımı sonucu Şirket'in Tekstil Bilişim Hizmetleri A.Ş.'ndeki dolaylı pay oranında artış olmuştur.

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.

### 17. POZİTİF/NEGATİF ŞEREFİYE

Yoktur.

### 18. YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Yoktur.



# GSD Holding Anonim Şirketi

31 MART 2005

## KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

(Birim - 31 Aralık 2004 tarihine kadar enflasyon düzeltmeli bin Yeni Türk Lirası (YTL))

### 19. MADDİ VARLIKLAR

Ara mali tabloların seçilmiş dipnotları arasında yer almamaktadır.

### 20. MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR

Ara mali tabloların seçilmiş dipnotları arasında yer almamaktadır.

### 21. ALINAN AVANSLAR

Yoktur.

### 22. EMEKLİLİK PLANLARI

Yoktur.

### 23. BORÇ KARŞILIKLARI

#### Borç karşılıkları

	31 Mart 2005	31 Aralık 2004
Kıdem tazminatı karşılığı	3.255	3.249
	<b>3.255</b>	<b>3.249</b>

#### Kıdem tazminatı karşılığı

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

	31 Mart 2005	31 Aralık 2004
İskonto oranları (%)	16	16
Öngörülen limit artışı (%)	10	10

### 24. ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR/ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR

31 Mart 2005 tarihinde sona eren dönem içindeki ana ortaklık dışı payların hareketi aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2005	31 Aralık 2004
<b>Dönem başı</b>	<b>45.427</b>	<b>46.413</b>
Azınlığın gelir tablosundaki kar/(zarar) payı	1.500	2.233
Azınlığın özkaynaklardaki kar/(zarar) payı	(29)	6
Temettü ödemeleri	-	(3.225)
Azınlığın Tekstil Bankası A.Ş.'nin pay oranındaki değişimin etkisi	(42)	-
<b>Dönem sonu</b>	<b>46.856</b>	<b>45.427</b>

## GSD Holding Anonim Şirketi

31 MART 2005

### KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

(Birim - 31 Aralık 2004 tarihine kadar enflasyon düzeltmeli bin Yeni Türk Lirası (YTL))

#### 25. SERMAYE / KARŞILIKLI İŞTİRAK SERMAYE DÜZELTMESİ

Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi, Şirket'in bağlı ortaklıkları GSD Dış Ticaret A.Ş. ve GSD Yatırım Bankası A.Ş.'nin sırasıyla 435 YTL (nominal 670 YTL) ve 1.792 YTL (nominal 2.694 YTL) tutarlarındaki toplam 3.364 YTL nominal değerli GSD Holding A.Ş. hisselerinden oluşmaktadır.

Sermaye açıklaması ara mali tabloların seçilmiş dipnotları arasında yer almamaktadır.

#### 26. SERMAYE YEDEKLERİ

Ara mali tabloların seçilmiş dipnotları arasında yer almamaktadır.

#### 27. KAR YEDEKLERİ

Ara mali tabloların seçilmiş dipnotları arasında yer almamaktadır.

#### 28. GEÇMİŞ YIL KAR/ZARARLARI

Ara mali tabloların seçilmiş dipnotları arasında yer almamaktadır.

#### 29. YABANCI PARA POZİSYONU

Yabancı para pozisyonuna ilişkin açıklamalar 48 No'lu dipnotta verilmiştir.

#### 30. DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Yoktur.

#### 31. KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

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

	31 Mart 2005	31 Aralık 2004
Teminat mektupları	877.342	870.765
Akreditifler	245.581	237.544
Kabul kredileri	16.476	26.024
Prefinansmanlar	5.002	4.325
Diğer garantiler	22.486	28.425
Toplam gayri nakdi krediler	1.166.887	1.167.083
Diğer taahhütler	59.979	54.351
Kredi kartı harcama limit taahhütleri	114.773	102.411
	1.341.639	1.323.845

#### Davalar

Grup'un 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla hazırlanan konsolide mali tablolarının dipnotlarında detaylı olarak açıklanan davalarında 31 Mart 2005 tarihi itibarıyla değişiklik olmamıştır.

# GSD Holding Anonim Şirketi

31 MART 2005

## KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

(Birim - 31 Aralık 2004 tarihine kadar enflasyon düzeltmeli bin Yeni Türk Lirası (YTL))

### Diğer

Grup Türk Sermaye Piyasası mevzuatı çerçevesinde kurulan 4 adet (31 Aralık 2004 - 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.

### 32. İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Yoktur.

### 33. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Faaliyet bölüm bilgisi aşağıda belirtilen faaliyet bölümlerini bazında hazırlanmaktadır. Grup faaliyetlerini ağırlıklı olarak Türkiye’de yürütmekte olduğundan coğrafi bölgeler itibariyle raporlama verilmemiştir.

#### 31 Mart 2005 tarihi itibariyle:

	Banka	Kiralama	Faktoring	Dış Ticaret	Holding	Eliminasyonlar	Grup
Net faiz geliri	16.281	1.268	2.533	512	(577)	-	20.017
Muhtemel kredi zarar karşılıkları, finansal kiralama alacak karşılıkları ve faktoring değer düşüklüğü karşılıkları	(1.816)	-	(22)	-	-	-	(1.838)
Kambiyo karı, net	1.262	(269)	106	(1)	(199)	(281)	618
Brüt satış karı, net	-	-	-	64	-	-	64
Diğer faaliyet gelirleri	7.865	107	95	881	610	(686)	8.872
Diğer faaliyet giderleri	(16.713)	(773)	(1.470)	(396)	(785)	686	(19.451)
<b>Faaliyet karı</b>	<b>6.879</b>	<b>333</b>	<b>1.242</b>	<b>1.060</b>	<b>(951)</b>	<b>(281)</b>	<b>8.282</b>
Vergi (gideri)/geliri	(625)	-	(497)	-	-	-	(1.122)
Parasal zarar	-	-	-	-	-	-	-
Azınlık hakları	(1.281)	(152)	(67)	-	-	-	1.500
<b>Net kar</b>	<b>4.973</b>	<b>181</b>	<b>678</b>	<b>1.060</b>	<b>(951)</b>	<b>(281)</b>	<b>5.660</b>
<b>Toplam aktifler</b>	<b>1.332.121</b>	<b>37.605</b>	<b>64.660</b>	<b>273.929</b>	<b>21.214</b>	<b>(57.372)</b>	<b>1.672.157</b>
<b>Toplam pasifler</b>	<b>1.153.920</b>	<b>15.901</b>	<b>42.890</b>	<b>264.531</b>	<b>22.747</b>	<b>(57.261)</b>	<b>1.442.728</b>

#### Bilanço kalemleri 31 Aralık 2004, gelir tablosu kalemleri 31 Mart 2004 tarihi itibariyle:

	Banka	Kiralama	Faktoring	Dış Ticaret	Holding	Eliminasyonlar	Grup
Net faiz geliri	13.005	1.683	4.503	(637)	(133)	-	18.421
Muhtemel kredi zarar karşılıkları, finansal kiralama alacak karşılıkları ve faktoring değer düşüklüğü karşılıkları	(419)	-	-	-	-	-	(419)
Kambiyo karı, net	4.649	(1.341)	92	-	561	-	3.961
Brüt satış karı / (zararı), net	-	-	-	(1.374)	-	-	(1.374)
Diğer faaliyet gelirleri	8.521	573	321	1.096	428	(675)	10.264
Diğer faaliyet giderleri	(17.075)	(806)	(2.574)	(717)	(962)	675	(21.459)
<b>Faaliyet karı</b>	<b>8.681</b>	<b>109</b>	<b>2.342</b>	<b>(1.632)</b>	<b>(106)</b>	<b>-</b>	<b>9.394</b>
Vergi (gideri)/geliri	(1.397)	(359)	(1.251)	-	-	-	(3.007)
Parasal (zarar) / kar	(5.546)	(1.394)	(3.016)	2.248	559	-	(7.149)
Azınlık hakları	(697)	660	205	-	-	-	168
<b>Net kar</b>	<b>1.041</b>	<b>(984)</b>	<b>(1.720)</b>	<b>616</b>	<b>453</b>	<b>-</b>	<b>(594)</b>
<b>Toplam aktifler</b>	<b>1.462.417</b>	<b>38.026</b>	<b>101.517</b>	<b>204.275</b>	<b>21.033</b>	<b>(78.316)</b>	<b>1.748.952</b>
<b>Toplam pasifler</b>	<b>1.288.560</b>	<b>16.655</b>	<b>74.493</b>	<b>201.501</b>	<b>21.573</b>	<b>(78.486)</b>	<b>1.524.296</b>

**31 MART 2005**

**KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)**

**(Birim - 31 Aralık 2004 tarihine kadar enflasyon düzeltmeli bin Yeni Türk Lirası (YTL))**

**34. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR**

- Şirket'in 13 Mayıs 2005 tarihinde yapılan 2004 yılı ile ilgili Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda SPK'nın 2004 yılına ilişkin kar dağıtımıyla ilgili düzenlemeleri çerçevesinde, Şirket'in yasal kayıtlarında yer alan net karı ile konsolide UFRS net karı üzerinden 61.049,42 tam YTL 1. tertip yasal yedek akçe ayrılarak, Şirket'in yasal kayıtlarında yer alan net dağıtılabılır karının tamamı olan 1.159.938,89 tam YTL tutarında nakit temettü dağıtılması ve Şirket'in konsolide UFRS net karından geri kalan 7.958 YTL tutarın olağanüstü yedek akçelere ayrılması kararlaştırılmıştır. Brüt toplam 1.159.938,89 tam YTL tutarda nakit olarak ödenmesi kararlaştırılan temettünün 1 tam YTL nominal değerli 1 hisse senedi başına düşen tutarı brüt 1,4499 tam YKR, net 1,3049 tam YKR olarak hesaplanmıştır.
- GSD Yatırım Bankası A.Ş. Olağan Genel Kurulu, 5 Nisan 2005 tarihinde 4.750 YTL tutarında nakit temettü dağıtım kararı almıştır. Bu tutarın 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. Diğer ortakların katılımı 31 Mart 2005 sonrası gerçekleşen sözkonusu sermaye artırımını sonucunda, Şirket sahip olduğu 91.622 YTL nominal değerli Tekstil Bankası A.Ş. hisse senetlerine ait yeni pay alma haklarını nominal değer üzerinden 15.108 YTL tutarında bedelli ve 1.720 YTL tutarında bedelsiz olarak kullanmış olup, buna ek olarak Tekstil Bankası A.Ş.'ne verilen iştirak taahhütnamesi gereği halka arz sonunda satılmayan 930 YTL nominal değerli Tekstil Bankası A.Ş. hisse senetlerini 1,08 tam YTL/Hisse fiyatından 1.004 YTL peşin bedelle 4 Mayıs 2005 tarihinde satın almıştır. Böylece Şirket'in Tekstil Bankası A.Ş.'nin sermayesindeki pay oranı % 74,794'ten % 75,435'e çıkmış, pay tutarı 109.380 YTL'na ulaşmıştır.
- 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 31 Mart 2005 sonrası kesinleşmiştir.

**35. DURDURULAN FAALİYETLER**

Yoktur.

**36. ESAS FAALİYET GELİRLERİ**

Grubun esas faaliyet gelirleri faiz gelirleri ile konsolide gelir tablosunda satış gelirleri kalemi içinde yer alan aracılı ihracat ve yurtiçi ithal kumaş satışı gelirlerinden oluşmaktadır.

**37. FAALİYET GİDERLERİ**

Ara mali tabloların seçilmiş dipnotları arasında yer almamaktadır.

# GSD Holding Anonim Şirketi

31 MART 2005

## KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

(Birim - 31 Aralık 2004 tarihine kadar enflasyon düzeltmeli bin Yeni Türk Lirası (YTL))

### 38. DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDER VE KAR/ZARARLAR

Ara mali tabloların seçilmiş dipnotları arasında yer almamaktadır.

### 39. FİNANSMAN GİDERLERİ

Grup finansman giderlerini konsolide gelir tablosunda faiz giderleri, kambiyo zararları ile diğer faaliyet giderleri altında çeşitli kalemler arasında sınıflandırmış olup, finansman giderleri olarak topluca bir sınıflama yapmamaktadır.

### 40. NET PARASAL POZİSYON KAR/ZARARI

1 Ocak 2005 tarihinden itibaren enflasyon muhasebesi uygulaması sona ermiştir.

### 41. KURUMLAR VE GELİR VERGİLERİ

Ara mali tabloların seçilmiş dipnotları arasında yer almamaktadır.

### 42. HİSSE BAŞINA KAZANÇ

Ara mali tabloların seçilmiş dipnotları arasında yer almamaktadır.

### 43. NAKİT AKIM TABLOSU

#### Nakit ve Nakit Eşdeğerleri

	31 Mart 2005	31 Mart 2004
Nakit değerler ve merkez bankası bakiyeleri	56.161	8.686
Bankalar ve diğer mali kuruluşlar	16.796	81.997
Para piyasası işlemlerinden alacaklar	-	18
<b>Bilançoda yer alan nakit ve nakit eşdeğerleri</b>	<b>72.957</b>	<b>90.701</b>
Eksi: Orijinal vadesi üç aydan fazla olan vadeli plasmanlar	(6.623)	(11.239)
Eksi: Faiz gelir reeskontları	(295)	(214)
<b>Nakit akım tablosunda yer alan nakit ve nakit eşdeğeri</b>	<b>66.039</b>	<b>79.248</b>

### 44. DİĞER 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 almıştı. Tekstil Factoring Hizmetleri A.Ş. Yönetim Kurulu 30 Aralık 2004 tarihinde, GSD Factoring Hizmetleri A.Ş. ile hisse devri sonrası birleşme kararı almıştı. 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 Dış Ticaret A.Ş. Olağan Genel Kurulu, 25 Şubat 2005 tarihinde, 23.000 YTL tutarında nakit temettü dağıtım kararı almıştır. Bu tutarın tamamı Grup'a ait olup, içerisinde azınlık payı bulunmamaktadır.
- Tekstil Finansal Kiralama A.Ş.'nin 25 Mart 2005 tarihli Olağan Genel Kurulu, yasal kayıtlarda 2004 yılı zararları sonuçlandırıldığından, UFRS mali tablolarındaki 2004 yılı karının, temettü dağıtımı yapılmayıp, olağanüstü yedek akçelere ayrılmasını ve yasal kayıtlardaki 2004 yılı zararının yasal ve olağanüstü yedek akçelerden mahsup edilmesini kararlaştırmıştır.

# GSD Holding Anonim Şirketi

31 MART 2005

## KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

(Birim - 31 Aralık 2004 tarihine kadar enflasyon düzeltmeli bin Yeni Türk Lirası (YTL))

### 45. BANKA KAYNAKLI KREDİLER VE AVANSLAR

	31 Mart 2005					
	Tutar			Faiz oranı (%)		
	YTL	Yabancı Para	Döviz Endeksli	YTL	Yabancı Para	Döviz Endeksli
Kurumsal krediler	385.630	325.452	144.295	19,40-42,80	4,00-11,00	4,50-11,00
Hazineye verilen krediler	-	-	37.748	-	-	12,00
Tüketici kredileri	1.769	-	1.011	27,00-46,80	-	7,92-15,60
Kredi kartları	21.637	583	-	75,00	30,00	-
<b>Toplam krediler</b>	<b>409,036</b>	<b>326.035</b>	<b>183.054</b>			
Takipteki krediler	11.382	906	-			
Eksi : Muhtemel kredi zararları karşılığı	(9.334)	(181)	-			
<b>Toplam</b>	<b>411.084</b>	<b>326.760</b>	<b>183.054</b>			
31 Aralık 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	-
<b>Toplam krediler</b>	<b>386.906</b>	<b>280.215</b>	<b>201.969</b>			
Takipteki krediler	10.457	-	-			
Eksi : Muhtemel kredi zararları karşılığı	(7.700)	-	-			
<b>Toplam</b>	<b>389.663</b>	<b>280.215</b>	<b>201.969</b>			

31 Mart 2005 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.

Muhtemel kredi zararları karşılığının hareket tablosu aşağıdaki gibidir :

	31 Mart 2005	31 Aralık 2004
Dönem başı karşılık tutarı	7.700	6.105
Tahsilatlar	(96)	(301)
Sene içinde ayrılan muhtemel zararlar karşılığı	1.912	3.246
Tahsilat sonrası net karşılık	1.816	2.945
Sene içinde aktiften silinen krediler	(1)	(469)
Parasal kar		(881)
<b>Sene sonu karşılık tutarı</b>	<b>9.515</b>	<b>7.700</b>

31 Mart 2005 tarihi itibarıyla, faiz tahakkuk ettirilmemiş kredi tutarı 12.288 YTL'dir. (31 Aralık 2004 – 10.458 YTL)

# GSD Holding Anonim Şirketi

31 MART 2005

## KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

(Birim - 31 Aralık 2004 tarihine kadar enflasyon düzeltmeli bin Yeni Türk Lirası (YTL))

### 46. FACTORİNG ALACAKLARI VE BORÇLARI

Ara mali tabloların seçilmiş dipnotları arasında yer almamaktadır.

### 47. TÜREV FİNANSAL ARAÇLAR

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

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

31 Mart 2005 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.

31 Mart 2005								
	Rayiç değerdeki artış	Rayiç değerdeki azalış	Nominal tutar	1 aya kadar	1 - 3 ay	3 - 6 ay	6 ay - 1 yıl	1 - 5 yıl
<b>Alım-satım amaçlı türev finansal araçlar :</b>								
Vadeli Döviz Alım İşlemleri	455	1.184	106.992	48.833	44.070	14.089	-	-
Vadeli Döviz Satım İşlemleri	1.077	41	107.897	48.961	44.545	14.391	-	-
Swap Para Alım İşlemleri	52	-	8.164	6.383	192	1.589	-	-
Swap Para Satım İşlemleri	14	-	8.107	6.323	185	1.599	-	-
Futures Para Alım İşlemleri	-	-	-	-	-	-	-	-
Futures Para Satım İşlemleri	-	-	-	-	-	-	-	-
Opsiyon Para Alım İşlemleri	604	10	11.255	7.416	3.839	-	-	-
Opsiyon Para Satım İşlemleri	-	-	11.100	7.360	3.740	-	-	-
	2.202	1.235	253.515	125.276	96.571	31.668	-	-

31 Aralık 2004								
	Rayiç değerdeki artış	Rayiç değerdeki azalış	Nominal tutar	1 aya kadar	1 - 3 ay	3 - 6 ay	6 ay - 1 yıl	1 - 5 yıl
<b>Alım-satım amaçlı türev finansal araçlar :</b>								
Vadeli Döviz Alım 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	-	-

**31 MART 2005**

**KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)**

**(Birim - 31 Aralık 2004 tarihine kadar enflasyon düzeltmeli bin Yeni Türk Lirası (YTL))**

#### **48. 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 bilgilencmeleri 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 MART 2005

## KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

(Birim - 31 Aralık 2004 tarihine kadar enflasyon düzeltmeli bin Yeni Türk Lirası (YTL))

### 48. FİNANSAL RİSK YÖNETİMİ (devamı)

Kredilerin endüstri gruplarına göre dağılımı aşağıdaki gibidir :

	31 Mart 2005		31 Aralık 2004	
	Nakdi	Gayri-nakdi	Nakdi	Gayri-nakdi
Tekstil	138.509	124.829	137.287	136.647
Hazineye verilen krediler	34.656	-	34.656	-
Finans	122.337	80.901	101.207	75.918
İnşaat	80.919	329.549	67.271	313.001
Yiyecek ve içecek	78.989	63.183	81.842	79.329
Dış ticaret	35.576	39.666	38.349	45.511
Turizm	24.092	19.140	29.324	21.842
Servis	39.033	49.685	42.626	48.352
Elektronik	24.753	31.925	24.664	36.811
Temel metal ürünleri ve işlenmiş maddeler	19.918	20.881	15.292	26.059
Enerji	35.432	93.238	37.511	92.140
Tarım	24.418	22.395	21.467	19.165
Kimya endüstrisi	46.079	34.890	41.109	33.152
Toptan ve perakende ticaret	-	3.127	-	-
Otomotiv endüstrisi	31.321	41.832	35.707	40.010
Üretim	99.841	150.558	83.906	138.136
Kağıt üretimi ve yayıncılık	6.386	7.983	6.202	12.742
Diğer	27.599	49.707	45.640	44.921
Kurumsal krediler	869.858	1.163.489	844.060	1.163.736
Tüketici krediler	45.136	3.398	22.974	3.329
Faiz reeskontları (*)	3.131	-	2.056	-
Takipteki krediler	12.288	-	10.457	18
Muhtemel kredi zarar karşılıkları	(9.515)	-	(7.700)	-
	<b>920.898</b>	<b>1.166.887</b>	<b>871.847</b>	<b>1.167.083</b>

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

# GSD Holding Anonim Şirketi

31 MART 2005

## KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

(Birim - 31 Aralık 2004 tarihine kadar enflasyon düzeltmeli bin Yeni Türk Lirası (YTL))

### 48. FİNANSAL RİSK YÖNETİMİ (devamı)

#### Likidite Riski

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

Piyasa şartları nedeniyle pozisyonların uygun fiyat ve yeterli tutarda ve gereken sürelerde kapatılmaması ve pozisyonlardan 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, IMKB, Takasbank Borsa Para Piyasası ve ikincil piyasadaki mevcut limitleri ve limit boşlukları anlık olarak izlenir. Grup bilançosundaki vade riskine ilişkin maksimum limitler Yönetim Kurulu tarafından belirlenir.

Aşağıdaki tablo 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
<b>31 Mart 2005 itibarıyla</b>						
<b>Varlıklar</b>						
Nakit değerler ve merkez bankası bakiyeleri	56.161	-	-	-	-	56.161
Bankalar ve diğer mali kuruluşlar	13.516	38	-	3.242	-	16.796
Para piyasası işlemlerinden alacaklar	-	-	-	-	-	-
Zorunlu karşılıklar	60.407	-	-	-	-	60.407
Alım satım amaçlı menkul değerler	8.664	13.883	10.113	44.317	61.788	138.765
Satılmaya hazır menkul değerler	-	-	-	10.408	225	10.633
Banka kaynaklı krediler ve avanslar	244.664	269.400	255.836	108.452	42.546	920.898
Factoring alacakları	-	59.115	-	-	-	59.115
Finansal kiralama alacakları, net	1.983	3.819	5.442	7.961	11.071	30.276
Türev finansal araçlar	860	1.271	71	-	-	2.202
Konsolide edilmeyen bağlı ortaklıklar	-	-	-	-	608	608
Maddi duran varlıklar	-	-	-	-	73.683	73.683
Maddi olmayan duran varlıklar	-	-	-	-	1.983	1.983
Ertelenmiş vergi aktifi	-	-	-	-	18.443	18.443
Diğer aktifler ve ticari alacaklar	5.249	253.658	91	62	23.127	282.187
<b>Toplam aktifler</b>	<b>391.504</b>	<b>601.184</b>	<b>271.553</b>	<b>174.442</b>	<b>233.474</b>	<b>1.672.157</b>
<b>Yükümlülükler</b>						
Bankalar mevduatı	18.158	-	-	-	-	18.158
Müşteri mevduatları	529.910	100.452	14.377	15.877	88	660.704
Para piyasası işlemlerinden borçlar	143.260	-	-	-	-	143.260
Kullanılan krediler	51.942	142.819	79.257	38.903	10.070	322.991
Factoring borçları	-	15.224	0	-	-	15.224
Türev finansal araçlar	313	745	177	-	-	1.235
Ödenecek gelir vergisi	21	872	-	-	-	893
Diğer borçlar, karşılıklar ve ticari borçlar	29.181	247.311	144	277	3.350	280.263
-	-	-	-	-	-	-
<b>Toplam pasifler</b>	<b>772.785</b>	<b>507.423</b>	<b>93.955</b>	<b>55.057</b>	<b>13.508</b>	<b>1.442.728</b>
<b>Net likidite (açığı) / fazlası</b>	<b>(381.281)</b>	<b>93.761</b>	<b>177.598</b>	<b>119.385</b>	<b>219.966</b>	<b>229.429</b>
<b>31 Aralık 2004 itibarıyla</b>						
Toplam aktifler	619.062	521.310	281.731	98.410	228.439	1.748.952
Toplam pasifler	871.001	340.098	205.537	75.651	32.009	1.524.296
<b>Net likidite (açığı) / fazlası</b>	<b>(251.939)</b>	<b>181.212</b>	<b>76.194</b>	<b>22.759</b>	<b>196.430</b>	<b>224.656</b>

# GSD Holding Anonim Şirketi

31 MART 2005

## KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

(Birim - 31 Aralık 2004 tarihine kadar enflasyon düzeltmeli bin Yeni Türk Lirası (YTL))

### 48. FİNANSAL RİSK YÖNETİMİ (devamı)

#### Kur Riski

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

Kur riski döviz/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 itibarıyla net kısa ve uzun pozisyonları hesaplanır. Mutlak değerce büyük olan pozisyon sermaye yükümlülüğüne esas tutar olarak belirlenmektedir. Bu tutar üzerinden sermaye yükümlülüğü hesaplanır.

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

	YTL	ABD Doları	Euro	Diğer	Toplam
<b>31 Mart 2005 itibarıyla</b>					
<b>Varlıklar</b>					
Nakit değerler ve merkez bankası bakiyeleri	5.267	48.840	1.819	235	56.161
Bankalar ve diğer mali kuruluşlar	2.353	4.376	6.871	3.196	16.796
Para piyasası işlemlerinden alacaklar	-	-	-	-	-
Zorunlu karşılıklar	7.631	553	52.223	-	60.407
Alım satım amaçlı menkul değerler	115.454	22.728	583	-	138.765
Satılmaya hazır menkul değerler	10.408	225	-	-	10.633
Banka kaynaklı krediler ve avanslar	412.969	364.600	141.667	1.662	920.898
Faktoring alacakları	57.214	833	1.036	32	59.115
Finansal kiralama alacakları, net	1.224	9.164	19.888	-	30.276
Türev finansal araçlar	1.492	604	106	-	2.202
Konsolide edilmeyen bağlı ortaklıklar	608	-	-	-	608
Maddi duran varlıklar	73.683	-	-	-	73.683
Maddi olmayan duran varlıklar	1.983	-	-	-	1.983
Ertelenmiş vergi aktifi	18.443	-	-	-	18.443
Diğer aktifler ve ticari alacaklar	60.796	220.911	480	-	282.187
<b>Toplam aktifler</b>	<b>769.525</b>	<b>672.834</b>	<b>224.673</b>	<b>5.125</b>	<b>1.672.157</b>
<b>Yükümlülükler</b>					
Bankalar mevduatı	18.130	28	-	-	18.158
Müşteri mevduatları	224.136	273.235	156.781	6.552	660.704
Para piyasası işlemlerinden borçlar	143.260	-	-	-	143.260
Kullanılan krediler	70.207	213.073	37.685	2.026	322.991
Faktoring borçları	13.418	1.806	-	-	15.224
Türev finansal araçlar	1.226	9	-	-	1.235
Ödenecek gelir vergisi	893	-	-	-	893
Diğer borçlar, karşılıklar ve ticari borçlar	45.780	226.679	7.206	598	280.263
<b>Toplam pasifler</b>	<b>517.050</b>	<b>714.830</b>	<b>201.672</b>	<b>9.176</b>	<b>1.442.728</b>
<b>Net bilanço pozisyonu</b>	<b>252.475</b>	<b>(41.996)</b>	<b>23.001</b>	<b>(4.051)</b>	<b>229.429</b>
<b>Net bilanço dışı pozisyon</b>	<b>(27.081)</b>	<b>32.000</b>	<b>(9.661)</b>	<b>4.049</b>	<b>(693)</b>
Türev finansal araçlar nominal tutarları	(27.081)	32.000	(9.661)	4.049	(693)
Gayrinakdi krediler (*)	407.020	557.491	180.138	22.238	1.166.887
<b>31 Aralık 2004 itibarıyla</b>					
Toplam aktifler	801.873	697.973	246.663	2.443	1.748.952
Toplam pasifler	572.482	731.261	214.438	6.115	1.524.296
Net bilanço pozisyon	229.391	(33.288)	32.225	(3.672)	224.656
Bilanço dışı pozisyon	3.695	17.760	(24.353)	3.218	320

(\*) Bilanço dışı pozisyona dahil edilmemiştir.

# GSD Holding Anonim Şirketi

31 MART 2005

## KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

(Birim - 31 Aralık 2004 tarihine kadar enflasyon düzeltmeli bin Yeni Türk Lirası (YTL))

### 48. 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 fiyatlamaya 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
<b>31 Mart 2005 itibariyle</b>								
<b>Varlıklar</b>								
Nakit değerler ve merkez bankası bakiyeleri	46.748	-	-	-	-	-	9.413	56.161
Bankalar ve diğer mali kuruluşlar	9.265	38	-	3.238	-	-	4.255	16.796
Para piyasası işlemlerinden alacaklar	-	-	-	-	-	-	-	-
Zorunlu karşılıklar	60.407	-	-	-	-	-	-	60.407
Alım satım amaçlı menkul değerler	30.142	29.464	34.078	16.746	27.417	-	918	138.765
Satılmaya hazır menkul değerler	-	-	-	10.408	225	-	-	10.633
Banka kaynaklı krediler ve avanslar	528.159	185.228	127.130	70.713	6.896	-	2.772	920.898
Faktoring alacakları	-	59.115	-	-	-	-	-	59.115
Finansal kiralama alacakları, net	1.983	3.819	5.442	7.961	11.071	-	-	30.276
Türev finansal araçlar	-	-	-	-	-	-	2.202	2.202
Konsolide edilmeyen bağlı ortaklıklar	-	-	-	-	-	-	608	608
Maddi duran varlıklar	-	-	-	-	-	-	73.683	73.683
Maddi olmayan duran varlıklar	-	-	-	-	-	-	1.983	1.983
Ertelenmiş vergi aktifi	-	-	-	-	-	-	18.443	18.443
Diğer aktifler	-	-	-	-	-	-	282.187	282.187
<b>Toplam aktifler</b>	<b>676.704</b>	<b>277.664</b>	<b>166.650</b>	<b>109.066</b>	<b>45.609</b>	<b>-</b>	<b>396.464</b>	<b>1.672.157</b>
<b>Yükümlülükler</b>								
Bankalar mevduatı	18.008	-	-	-	-	-	150	18.158
Müşteri mevduatları	424.743	100.452	14.377	15.877	88	-	105.167	660.704
Para piyasası işlemlerinden borçlar	143.260	-	-	-	-	-	-	143.260
Kullanılan krediler	23.670	182.257	66.718	38.870	8.736	2.740	-	322.991
Faktoring borçları	-	15.224	-	-	-	-	-	15.224
Türev finansal araçlar	-	-	-	-	-	-	1.235	1.235
Ödenecek gelir vergisi	-	-	-	-	-	-	893	893
Diğer borçlar, karşılıklar ve ticari borçlar	1.191	248.664	144	277	179	677	29.131	280.263
<b>Toplam pasifler</b>	<b>610.872</b>	<b>546.597</b>	<b>81.239</b>	<b>55.024</b>	<b>9.003</b>	<b>3.417</b>	<b>136.576</b>	<b>1.442.728</b>
<b>Toplam faize duyarlı fazla / (açık)</b>	<b>65.832</b>	<b>(268.933)</b>	<b>85.411</b>	<b>54.042</b>	<b>36.606</b>	<b>(3.417)</b>	<b>259.888</b>	<b>229.429</b>

# GSD Holding Anonim Şirketi

31 MART 2005

## KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

(Birim - 31 Aralık 2004 tarihine kadar enflasyon düzeltmeli bin Yeni Türk Lirası (YTL))

### 48. 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
<b>31 Aralık 2004 itibarıyla</b>								
<b>Varlıklar</b>								
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
Faktoring 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
<b>Toplam aktifler</b>	<b>798.876</b>	<b>245.302</b>	<b>227.604</b>	<b>84.920</b>	<b>48.461</b>	<b>-</b>	<b>343.789</b>	<b>1.748.952</b>
<b>Yükümlülükler</b>								
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
Faktoring borçları	-	24.819	-	-	-	-	-	24.819
Türev finansal araçlar	1.001	1.151	199	-	-	-	-	2.351
Ödenecek gelir vergisi	-	-	-	-	-	-	1.073	1.073
Diğer borçlar, karşılıklar ve ticari borçlar	57	158.175	168	326	655	-	55.317	214.698
<b>Toplam pasifler</b>	<b>669.086</b>	<b>323.404</b>	<b>205.426</b>	<b>74.034</b>	<b>11.058</b>	<b>-</b>	<b>241.288</b>	<b>1.524.296</b>
<b>Toplam faize duyarlı fazla / (açık)</b>	<b>129.790</b>	<b>(78.102)</b>	<b>22.178</b>	<b>10.886</b>	<b>37.403</b>	<b>-</b>	<b>102.501</b>	<b>224.656</b>

### 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 pozisyondan dolayı maruz kaldığı ve kalabileceği piyasa riski miktarı üst yönetimce yakından izlenmektedir. Bu amaçla Grup Bankalarında Piyasa Riski Komiteleri oluşturulmuş olup, "Bankaların Sermaya 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 MART 2005

## KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

(Birim - 31 Aralık 2004 tarihine kadar enflasyon düzeltmeli bin Yeni Türk Lirası (YTL))

### 49. FİNANSAL ARAÇLARIN RAYIÇ DEĞERLERİ

#### Rayiç Değer

Rayiç değer, iki taraf arasında muvazaasız işlemler sonucunda bir varlığın alınıp satılabileceği ya da bir yükümlülüğün belirlenebileceği fiyattır.

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

	Taşınan Değer		Rayiç Değer	
	31 Mart 2005	31 Aralık 2004	31 Mart 2005	31 Aralık 2004
<b>Finansal Aktifler</b>				
Banka kaynaklı krediler ve avanslar	<b>920.898</b>	871.847	<b>924.320</b>	875.223
Finansal kiralama alacakları	<b>30.276</b>	31.726	<b>30.907</b>	29.903
Faktoring alacakları	<b>59.115</b>	94.355	<b>59.115</b>	94.355
	<b>1.010.289</b>	997.928	<b>1.014.342</b>	999.481
<b>Finansal Pasifler</b>				
Bankalar mevduatı	<b>18.158</b>	21.570	<b>18.158</b>	21.570
Müşteri mevduatları	<b>660.704</b>	805.415	<b>661.675</b>	805.588
Kullanılan krediler	<b>322.991</b>	324.567	<b>299.360</b>	325.394
Faktoring borçları	<b>15.224</b>	24.819	<b>15.224</b>	24.819
	<b>1.017.077</b>	1.176.371	<b>994.417</b>	1.177.371

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.