

2005 Yılı Olağan Genel Kurulu

30 Mayıs 2006

(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 30.05.2006 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısında yeniden teşkil olunacak Denetim Kurulu'na, (A) Grubu pay sahiplerini temsilen seçilecek Denetim Kurulu Üye adaylarının belirlenmesi,
- 4) Şirketimiz Ana Sözleşmesinin 7. ve 27. maddelerinin tadiline ilişkin tadil metnlerinin Sermaye Piyasası Kurulu ve T.C. Sanayi ve Ticaret Bakanlığı'nın izinlerindeki gibi kabulünün oya sunulması,
- 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) Şirketimiz Ana Sözleşmesinin 7. ve 27. maddelerinin tadiline ilişkin tadil metnlerinin Sermaye Piyasası Kurulu ve T.C. Sanayi ve Ticaret Bakanlığı'nın izinlerindeki gibi kabulünün oya sunulması,
- 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) Şirketimiz Ana Sözleşmesinin 7. ve 27. maddelerinin tadiline ilişkin tadil metnlerinin Sermaye Piyasası Kurulu ve T.C. Sanayi ve Ticaret Bakanlığı'nın izinlerindeki gibi kabulünün oya sunulması,
- 4) Dilekler ve kapanış.

Toplantı Yeri ve Tarihi

30 Mayıs 2006 Salı günü sırasıyla saat 14:00, 14:15 ve 14:30

Aydınevler Mahallesi İnönü Caddesi
Gökçe Sokak GSD Binası No 14
34854 Küçükalyalı 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. 2005 yılı Bilanço, Kar-Zarar hesabı ile Yönetim Kurulu ve Denetçi raporlarının okunması,görüşülmesi, onaylanması,
4. 2005 yılı içerisinde yapılan bağışlar hakkında ortaklara bilgi verilmesi,
5. Yönetim Kurulu Üyeleri ve Denetçilerin 2005 yılı çalışmalarından dolayı ayrı ayrı ibra edilmeleri,
6. 2005 yılı kârının ihtiyatlara ayrılması veya dağıtılmasına karar verilmesi ve kar dağıtım politikası hakkında bilgi verilmesi,
7. Yönetim Kurulu Üyelerinin ücretlerinin belirlenmesi,
8. Denetçilerin seçimi,
9. Denetçilerin ücretlerinin belirlenmesi,
10. Şirketimiz Ana Sözleşmesinin 7. ve 27. maddelerinin tadiline ilişkin tadil metninin Sermaye Piyasası Kurulu ve T.C. Sanayi ve Ticaret Bakanlığı'nın izinlerindeki gibi kabulünün oya sunulması,
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

30 Mayıs 2006 Salı günü saat 15:00

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

Değerli Ortaklarımız,

Tüm faaliyet alanlarımızda büyüme kaydettiğimiz 2005 yılında GSD Holding'in konsolide net karı %118 artışla 20 milyon YTL'na, özvarlıkları % 31 artışla 235 milyon YTL'na, aktif toplamı ise % 35 artarak 2,36 milyar YTL'na yükseldi. Bankacılık, faktoring ve finansal kiralama alanlarında faaliyet gösteren iştiraklerimizin 2005 sonu itibariyle gerçekleştirdikleri kurumsal müşteri plasmanları bir önceki yıla göre reel olarak % 40 artarak 1,37 milyar YTL'na ulaşırken, dış ticarete ihracatımız 791 milyon ABD dolarından 835 milyon ABD dolarına yükseldi. İhtiyatlı kredi politikalarımız sayesinde, 2005 sonu itibariyle bankacılık, faktoring ve finansal kiralama faaliyetlerimizden kaynaklanan takipteki alacaklar % 1,8 olarak gerçekleşti.

GSD Holding'in 2005 yılı konsolide aktiflerinin % 84'ünü ve konsolide net karının da % 71'ini oluşturan bankacılık sektörüne odaklanarak GSD Holding'in bankacılıktan yarattığı değeri artırmayı hedefliyoruz. Türkiye'de önümüzdeki dönemde bankacılık sektörünün değer yaratmaya devam ederek güçlü bir büyüme göstereceğine olan inancımız doğrultusunda, GSD Holding olarak Tekstilbank'ın büyümesini güçlü bir şekilde finanse etmek amacıyla iki nakit sermaye artışı yaptık. Aralık 2005'te GSD Holding ödenmiş sermayesini nakden 80 milyon YTL'ndan 120 milyon YTL'na, 2006 yılının başında ise yine nakden 200 milyon YTL'na çıkararak, Tekstilbank'ın ödenmiş sermayesinin 20,2 milyon YTL nakden olmak üzere 122,5 milyon YTL'ndan 145 milyon YTL'na, sonra da 300 milyon YTL'na çıkarılmasını finanse ettik.

Grubumuzdaki büyümenin odak noktası olan Tekstilbank 2005 yılında bireysel bankacılık faaliyetlerinde güçlü bir atılım yaparak ticari kredilere ve özellikle de KOBİ'lerin finansmanına ağırlık veren hizmet yelpazesini daha dengeli bir şekilde genişletti. Müşteriye daha yakın olma isteğimizin bir sonucu olarak, Tekstilbank'ın 2004 yılı sonunda 38 olan şube sayısının 2006 yılı sonunda 50'ye ulaşmasını öngörüyoruz.

Tekstil ürünlerinin KDV oranlarının % 18'den % 8'e indirilmiş olmasının 2006 yılında GSD Holding'in konsolide karına dış ticaret faaliyetlerinden gelen katkıyı azaltmasını beklemekteyiz. Bununla beraber, 2005 yılında GSD Holding konsolide karının % 19'unu, konsolide aktiflerinin ise sadece % 9'unu oluşturan dış ticaret faaliyetlerindeki olası bir daralmanın konsolide karımıza yapacağı etkinin kuvvetli büyüme beklediğimiz bankacılık ve finansal hizmetlerden gelecek katkıyla fazlasıyla karşılanacağını bekliyoruz.

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) KISACA GSD HOLDİNG

GSD Holding A.Ş., bankacılık, finansal hizmetler ve dış ticaret alanlarında faaliyet gösteren halka açık bir holding şirketidir. 2005 sonu itibariyle GSD Holding'in konsolide aktif büyüklüğü 2,36 milyar YTL, konsolide özvarlıkları 235 milyon YTL, ihracat hacmi ise \$ 835 milyon olarak gerçekleşmiştir. GSD Grubu'nun toplam çalışan sayısı 1.255'tir. GSD Holding bünyesinde yer alan GSD Eğitim Vakfı, Grubun başlılarıyla ilköğretim okulları inşa ederek Türk eğitimine destek vermektedir.

II) İŞTİRAK PORTFÖYÜ

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

- **Bankacılık** : Tekstil Bankası A.Ş., GSD Yatırım Bankası A.Ş., The Euro Textile Bank Offshore Limited (ETB)
- **Finansal Hizmetler**: Tekstil Factoring Hizmetleri A.Ş., Tekstil Finansal Kiralama A.Ş., Tekstil Menkul Değerler A.Ş., GSD Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş., GSD International Limited.
- **Dış Ticaret** : GSD Dış Ticaret A.Ş.
- **Diğer** : GSD Eğitim Vakfı, 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	13 Mayıs 2005-13 Mayıs 2008
Ergün Aral	Başkan Vekili	13 Mayıs 2005-13 Mayıs 2008
A. Erdem Yörükoğlu	Üye	13 Mayıs 2005-13 Mayıs 2008
Akgün Türer	Üye-Genel Müdür	13 Mayıs 2005-13 Mayıs 2008
Turhan Alpan	Üye	13 Mayıs 2005-13 Mayıs 2008
Murat Atım	Üye	13 Mayıs 2005-13 Mayıs 2008
Yasef Coyas	Üye	13 Mayıs 2005-13 Mayıs 2008
T. Tözün Tarman	Üye	13 Mayıs 2005-13 Mayıs 2008
H. Çim Güzelaydınlı	Üye	13 Mayıs 2005-13 Mayıs 2008

Denetleme Kurulu

<u>Görev süresi</u>
Asım Özgözükar
Sedat Temeltaş

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. 2005 yıl sonu itibariyle Holding'in personel sayısı 23 olup, ayrılan kıdem tazminatı karşılığı mevcut mevzuata göre

137 bin YTL, UFRS'ye göre 71 bin YTL olarak hesaplanmıştır. Şirketimiz 2005 yılında bağımsız denetim hizmetini Güney Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nden, vergi danışmanlığı ve tam tasdik hizmetlerini ise Başaran Nas Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.'den almıştır.

IV) SERMAYE ve ORTAKLIK YAPISI

Şirketimizin kayıtlı sermaye tavanı 250 milyon YTL'dir. 2004 yılı sonunda 80 milyon YTL olan çıkarılmış sermayemiz, Aralık 2005'te tamamı nakden karşılanmak üzere 120 milyon YTL'na, Nisan 2006'da ise tamamı nakden karşılanarak 200 milyon YTL'na çıkarıldı. 31 Aralık 2005 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	188,54	48,38	188,54	16.658.051,51	16.658.476,97	%13,882
73 ORTAK	0,00	140,16	0,00	0,00	140,16	%0,00
GSD DIŞ TİCARET A.Ş.	0,00	0,00	0,00	1.004.652,00	1.004.652,00	%0,837
GSD YATIRIM BANKASI A.Ş.	0,00	0,00	0,00	4.040.956,50	4.040.956,50	%3,367
GSD EĞİTİM VAKFI	0,00	0,00	0,00	548.418,00	548.418,00	%0,457
HALKA AÇIK	0,00	0,00	0,00	97.747.356,37	97.747.356,37	%81,456
SERMAYE	188,54	188,54	188,54	119.999.434,38	120.000.000,00	%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 % 18,5'dir.
- 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 % 14,6 olarak hesaplanmaktadır.

Ödenmiş sermayemizin 200 milyon YTL'na çıkarılması sonrası ortaklık durumumuzu gösteren 30 Nisan 2006 tarihli tablo aşağıda verilmiştir:

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	314,240	147,014	314,240	27.763.445,874	27.764.221,368	% 13,882
70 ORTAK	0,00	167,226	0,00	0,00	167,226	% 0,00
GSD DIŞ TİCARET A.Ş.	0,00	0,00	0,00	1.889.086,578	1.889.086,578	% 0,945
GSD YATIRIM BANKASI A.Ş.	0,00	0,00	0,00	6.734.928,198	6.734.928,198	% 3,367
GSD EĞİTİM VAKFI	0,00	0,00	0,00	699.363,318	699.363,318	% 0,350
HALKA AÇIK	0,00	0,00	0,00	162.912.233,312	162.912.233,312	% 81,456
SERMAYE	314,24	314,24	314,24	199.999.057,28	200.000.000,00	% 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 % 18,5'dir.
- 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 % 14,6 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, 2005 yılında Şirketimiz güçlü likidite yapısını korurken karlılığını önemli ölçüde artırdı. Karlılığımızdaki artışın önemli kısmı bankacılık faaliyetlerinden elde edildi.

1. Likidite Oranları	2005	2004
a) Cari Oran	% 99	% 101
b) Likidite Oranı	% 99	% 101
c) Nakit Oranı	% 101	% 103

2. Finansal Yapı Oranları	2005	2004
a) Toplam Borçlar/Özsermaye	% 906	% 876
b) Kısa Vadeli Borçlar/Aktif Toplamı	% 86	% 86
c) Uzun Vadeli Borçlar/Aktif Toplamı	% 1	% 1

3. Reel Karlılık Oranları	2005	2004
a) Net Dönem Karı/Aktif Toplamı	% 1	% 1
b) Net Dönem Karı/Özsermaye	% 9	% 5
c) Net Dönem Karı/Önceki Yılsonu Özsermaye	% 11	% 5

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) FINANSMAN KAYNAKLARI VE RİSK YÖNETİM POLİTİKALARI

Konsolide aktiflerimizin % 84'ünü oluşturan bankacılık faaliyetleri dolayısıyla, Şirketimizin en önemli finansman kaynağı müşteri mevduatlarıdır. 2005 sonu itibariyle 1,1 milyar YTL olan müşteri mevduatları, Şirketimiz konsolide yükümlülükleri içerisinde % 51 paya sahip olurken, diğer bir finansman kaynağı olarak kullanılan krediler ise % 22'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 raporunun ilgili dipnotunda ayrıntılı şekilde verilmiştir.

VIII) 2005 YILI FAALİYET SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ

UFRS'ye göre hazırlanmış konsolide mali tablolara göre, 2005 sonu itibariyle GSD Holding'in aktif büyüklüğü bir önceki yıla göre % 35 artışla 2,36 milyar YTL'na, özvarlıkları % 31 artışla 235 milyon YTL'na, net karı ise % 119 artışla 20 milyon YTL'na ulaştı. 2005 yılında güçlü bir büyüme kaydeden Şirketimizin 2005 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 % 75,43'üne 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.

Bankacılık segmentinin konsolide aktifleri 2005 yılında % 42 büyüme göstererek yaklaşık 2,1 milyar YTL'na ulaştı. Bankacılık faaliyetlerinden elde ettiğimiz 14,3 milyon YTL tutarındaki net kar ise GSD Holding'in 2005 yılı konsolide net karının % 71'ini oluşturdu. 2005 yılında bankacılıktan kaynaklanan kurumsal kredilerimiz % 56'lık bir artışla 1,26 milyar YTL'na ulaşarak, toplam aktiflerimiz içerisindeki payını % 46'dan % 51'e çıkardı.

2005 yılında önemli büyüme gösteren Tekstilbank'ın toplam aktifleri % 44'lük bir artışla 1,96 milyar YTL'na, net karı % 137'lik artışla 10,1 milyon YTL'na çıktı. 2005 yılında iştirakimizin verdiği krediler % 63 artışla 1,2 milyar YTL'na, toplam mevduatları ise % 37 artışla 1 milyar YTL'na ulaştı. Tekstilbank'ın 2005 sonu itibariyle BDDK standartlarına göre sermaye yeterliliği standart rasyosu % 12,01 olurken, takipteki kredilerin toplam krediler içerisindeki payı % 1,5 olarak gerçekleşti.

2005 sonunda özvarlıkları 166 milyon YTL'na ulaşan iştirakimiz 2005 yılında ödenmiş sermayesini tamamı nakden karşılanmak üzere 122,5 milyon YTL'ndan 145 milyon YTL'na, 2006 yılında ise yine tamamı nakden karşılanmak üzere 300 milyon YTL'na çıkardı. 2005 sonu itibariyle 42 şubesi ve 1.112 çalışanı ile yurtiçi ve yurtdışında hizmet veren Tekstilbank'ın 2006 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. 2005 yılı sonu itibari ile BDDK standartlarına göre sermaye yeterliliği rasyosu % 39 olan GSD Bank, ülkemizde sermaye yeterlilik oranı en yüksek bankalardan biridir. GSD Bank 2006 yılında da kurumsal ticari kredilerini, özellikle de dış ticaretin finansmanına yönelik plasmanlarını artırmayı hedeflemektedir.

B) FAKTORİNG

GSD Holding faktoring faaliyetlerini % 89,09'una sahip olduğu iştiraki Tekstil Factoring (Tekstil Factoring Hizmetleri A.Ş.) aracılığıyla gerçekleştirmektedir. 2005 yılında faktoring hacmini % 32 genişleterek 233 milyon YTL'na çıkaran Tekstil Factoring, Ankara, İzmir, Denizli Adana ve İstanbul Bayrampaşa'da bulunan bölge temsilcilikleri ile faktoring hizmetini Türkiye genelinde vermektedir.

Factoring faaliyetlerinden kaynaklanan net plasmanlarımız 2005 sonu itibariyle 69,1 milyon YTL'na ulaştı. 2005 sonu itibariyle faktoring aktifleri GSD Holding konsolide aktiflerinin % 3,4'ünü oluşturdu. 2005 yılında faktoring faaliyetlerimizin konsolide net karımıza katkısı ise 3,8 milyon YTL ile % 19 düzeyinde oldu.

Factoring alacaklarımızın vadesi 1-3 ay arasında değişmekte olup, tamamına yakını YTL cinsinden yapılan plasmanlardan oluşmaktadır. Artan rekabet ortamında iştirakimiz giderlerini denetim altında tutarak, 2006 yılında işlem hacmini ve müşteri sayısını daha da artırmayı hedeflemektedir.

C) 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.

Türkiye ekonomisinde 2002 sonrası dönemde yaşanan ihracata dayalı yüksek oranlı büyüme, sabit sermaye yatırımlarının önemli ölçüde artmasına yol açtı. Yatırımlardaki artışa paralel olarak, Türkiye'de finansal kiralama sektörünün finanse ettiği yatırım tutarı 2004'te 2,9 milyar YTL iken 2005'te 4,2 milyar YTL'na ulaştı. Tekstil Leasing ise 2005 yılında finansal kiralama işlem hacmini % 82 artışla 31 milyon YTL'na çıkardı. İştirakimiz 2005 yılında ağırlıklı olarak inşaat, tekstil, metal ve makina sektörlerindeki yatırımları finanse etti.

Şirketimiz konsolide mali tablolarına göre, net finansal kiralama alacaklarımız 2005 sonu itibariyle % 35'lik bir artışla 42,7 milyon YTL'na ulaşarak konsolide aktiflerimizin %1,7'sini

oluşturdu. 2005 yılında finansal kiralama faaliyetlerimizin konsolide net karımıza etkisi 836 bin YTL olarak gerçekleşti.

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, % 54'ü bir yıldan kısa vadeli alacakları temsil etmektedir. 2006 yılında işlem hacmimizi daha da geliştirmeyi hedefliyoruz.

D) 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 2005 yılı ihracatı 835 milyon ABD dolarına ulaşan iştirakimiz Türkiye'nin en büyük 7. ihracatçısı ünvanını alırken, toplam tekstil ve hazır giyim ihracatından aldığı pay da % 4,4 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.

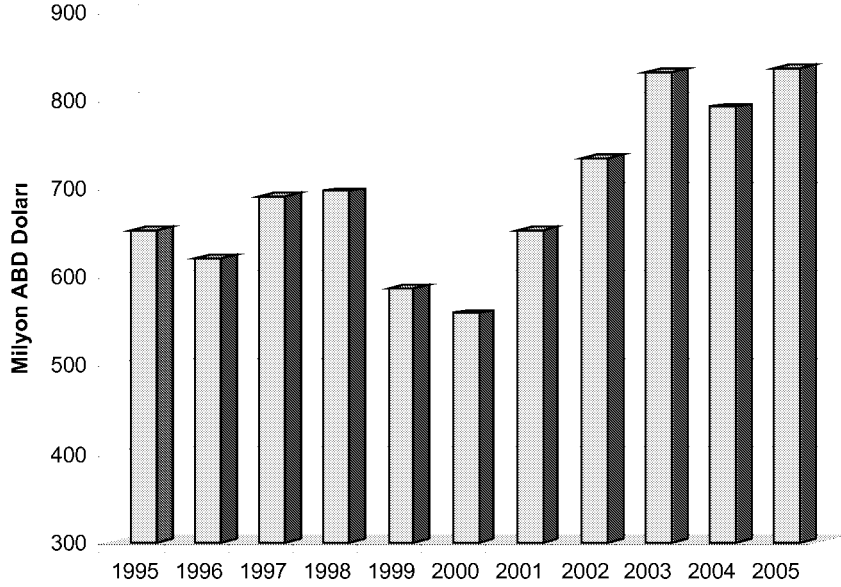
2005 yılında imalatçı müşterilerine toplam 184 milyon YTL tutarında KDV iadesi ödemesi yapan iştirakimiz, ayrıca ihracattan doğan KDV alacaklarına mahsuben toplam 69,4 milyon YTL tutarında ön ödeme yaparak imalatçı müşterilerimize önemli miktarda kaynak sağladı. 2005 yılında dış ticaret faaliyetlerimizden elde ettiğimiz 3,7 milyon YTL net kar 2005 yılı konsolide net karımızın yaklaşık % 19'unu oluşturdu.

GSD Dış Ticaret'in son on yılda 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	2005		2004	
	Tutar	Pay (%)	Tutar	Pay (%)
Örme Giyim	489	58,6	463	58,5
Dokuma Giyim	287	34,4	263	33,2
Ham deri, deri eşya, post, kürk	39	4,7	49	6,2
Kumaş	8	1,0	10	1,3
Diğer	11	1,3	6	0,8
Genel Toplam	835	100,0	791	100,0

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



E) ARACI KURUM

Tekstilbank'ın % 99,9 sahipliği ile 1996 yılında kurulan Tekstil Menkul Değerler'in (Tekstil Menkul Değerler A.Ş.) 2005 sonu itibariyle özvarlıkları 2,1 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. Tekstil Menkul'ün yönettiği fonlar içerisinde özellikle iki adet A tipi fon 2005 yılında çok başarılı bir performans sergilediler. Bunlardan Tekstilbank A Tipi Hisse Fonu 2005 yılında yatırımcısına % 80,5 getiri sağlayarak kendi sınıfında birinciliği elde ederken, diğer bir A tipi fon olan Tekstil Menkul Değerler A Tipi Değişken Fon % 57,3'lük getirisiyle kendi sınıfında altıncı oldu.

Dolaylı iştirakimiz 2005 yılında İMKB hisse senetleri piyasasında gerçekleştirdiği 3,36 milyar YTL işlem hacmiyle % 0,6 pazar payına sahip olurken, 100 aracı kurum arasında 39. oldu.

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. 2005 sonu itibariyle özvarlıkları 164 bin YTL olan iştirakimiz 2005 yılında prim tutarı 1,6 milyon YTL olan poliçeye aracılık ederek 147 bin YTL komisyon geliri ve 18 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 31.12.2005 tarihi itibarıyla sermayeleri ve bunlardaki ortaklık paylarımız aşağıdaki tabloda özetlenmiştir:

	Ödenmiş Sermaye	GSD Holding'in İştirak Payı		
İŞTİRAKLERİMİZ	(Bin YTL)	Doğrudan (%)	Dolaylı (%)	Toplam (%)
Tekstil Bankası A.Ş.	145.000	% 75,43	-	% 75,43
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	% 88,00	% 1,08	% 89,08
GSD Dış Ticaret A.Ş.	10.000	% 100,00	-	% 100,00
Tekstil Menkul Değerler A.Ş.	1.200	-	% 75,42	% 75,42
GSD Eğitim Vakfı	10	% 100,00	-	% 100,00
GSD Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.	50	% 80,00	% 10,89	% 90,89
GSD International Limited (Bin USD)	5.000	-	% 100,00	%100,00
The Euro Textile Bank Offshore Ltd.(Bin USD)	4.000	-	% 75,43	% 75,43
Tekstil Bilişim Hizmetleri A.Ş.	50	-	% 75,42	% 75,42

Faaliyet alanlarımızın 2005 yılı konsolide karımıza katkısı ve konsolide özvarlıklarımız ve aktiflerimiz içerisindeki payları aşağıdaki tabloda verilmiştir. (Bin YTL)

Faaliyet Alanlarımız	Net Kar	Özkaynak	Aktif Tutarı
Bankacılık	14.317	203.953	2.074.975
Finansal Kiralama	836	22.906	42.339
Faktoring	3.833	25.328	84.822
Dış Ticaret	3.741	11.754	222.771
Holding	(2.569)	24.534	40.674
Elemeler	(101)	-53.835	(105.373)
Grup Toplamı	20.057	234.640	2.360.208

X) HİSSE SENETLERİMİZ

İMKB'de işlem gören hisse senetlerimizin 2004 yılı kapanış fiyatı 0,65 YTL, 2005 yılı kapanış fiyatı ise 2,22 YTL olarak gerçekleşti. Bu dönem içerisinde, Aralık 2005'te ödenmiş sermayemiz % 50 nakit artırım ile 80 milyon YTL'den 120 milyon YTL'na çıkartıldı.

XI) MALİ TABLOLAR ve KAR DAĞITIM ÖNERİSİ

Şirketimiz'in 2005 yılı Olağan Genel Kurulu'na sunulacak 2005 yılı kar dağıtım önerisi ile ilgili olarak almış olduğu 13/03/2006 tarihli ve 2006/04 sayılı Yönetim Kurulu Kararını takiben, 14/04/2006 tarihinde Şirketimiz konsolide UFRS net karı 20.057 bin YTL olarak açıklanmıştır. İştiraklerimiz 2005 yılı Olağan Genel Kurullarında kar dağıtım kararı almamışlardır. Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine göre, Şirketimiz'in 2005 yılı konsolide UFRS net dağıtılabilir karı oluşmamıştır.

Şirketimiz'in yasal kayıtlarında yer alan 24.874.399,18 YTL net dağıtılabilir karından 1.243.719,96 YTL 1.tertip yasal yedek akçe ayrılarak, geri kalan 23.630.679,22 YTL tutarındaki kısmın ve 20.057 Bin YTL konsolide UFRS net karından 1.244 Bin YTL 1. terтип yasal yedek akçe ayrılarak, geri kalan 18.813 Bin YTL tutarındaki kısmın olağanüstü yedek akçelere ayrılmasının Şirketimiz'in 2005 yılı Olağan Genel Kurulu'na önerilmesine karar verilmiştir.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
YÖNETİM KURULU'NUN 2005 YILI OLAGAĞAN GENEL KURULU'NA
KAR DAĞITIMI ÖNERİSİNE GÖRE
31 ARALIK 2005 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
UFRS KARI DAĞITIMI TABLOSU (BİN YTL)

A	DÖNEM KARININ DAĞITIMI		
1-	DÖNEM KARI		20.057
2-	ÖDENECEK VERGİ VE YASAL YÜKÜMLÜLER (-)		
	- Kurumlar Vergisi (Gelir Vergisi)	0	
	- Gelir Vergisi Kesintisi	0	
	- Diğer Vergi ve Yasal Yükümlülükler	0	
	NET DÖNEM KARI		20.057
3-	GEÇMİŞ DÖNEM ZARARLARI (-)		0
4-	BİRİNCİ TERTİP YASAL YEDEK AKÇE (-)		-1.244
5-	İŞL BIRAKIL VE TASAR ZOR YASAL FONLAR (-)		
	DAĞITIMA TABİ TUTULMAYACAK İŞTİRAK		18.813
	NET DÖNEM KARI ÖNCESİ NET DAĞITILABİLİR		
	DÖNEM KARI		
	DAĞITIMA TABİ TUTULMAYACAK İŞTİRAK		-22.814
	NET DÖNEM KARI		
	DAĞITILABİLİR NET DÖNEM KARI *		-4.001
6-	ORTAKLARA BİRİNCİ TEMETTÜ (-)		0
	- Adi Hisse Senedi Sahiplerine (-)	0	
	- İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine (-)	0	
7-	PERSONELE TEMETTÜ (-)		0
8-	YÖNETİM KURULUNA TEMETTÜ (-)		0
9-	ORTAKLARA İKİNCİ TEMETTÜ (-)		0
	- Adi Hisse Senedi Sahiplerine (-)	0	
	- İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine (-)	0	
10-	İKİNCİ TERTİP YASAL YEDEK AKÇE (-)		0
11-	STATÜ YEDEKLER (-)		0
12-	OLAĞANDIŞI YEDEKLER (DAĞITILMAMIŞ KARLAR)		18.813
13-	DİĞER YEDEKLER		0
14-	ÖZEL FONLAR		0
B	YEDEKLERDEN DAĞITIM		
1-	DAĞITILAN YEDEKLER		0
2-	İKİNCİ TERTİP YASAL YEDEKLER (-)		0
3-	ORTAKLARA PAY (-)		0
	- Adi Hisse Senedi Sahiplerine (-)	0	
	- İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine (-)	0	
4-	PERSONELE PAY (-)		0
5-	YÖNETİM KURULUNA PAY (-)		0
C	HİSSE BAŞINA KAR		
1-	Adi Hisse Senedi Sahiplerine (YTL %)	0,17	% 16,7
2-	İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine (YTL %)	0,00	% 0,0
D	HİSSE BAŞINA TEMETTÜ		
1-	Adi Hisse Senedi Sahiplerine (YTL %)	0,00	% 0,0
2-	İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine (YTL %)	0,00	% 0,0

* SPK'nın kar dağıtımına ilişkin düzenlemeleri uyarınca, konsolide mali tablo düzenleme yükümlülüğü bulunan işletmelerce dağıtılabilir karın hesaplanmasında, konsolide mali tablolarda yer alan kar içinde görünen, bağlı ortaklık, müşterek yönetime tabi teşebbüs ve iştiraklerden konsolidasyon amacıyla düzenlenmiş mali tabloları çerçevesinde ana ortaklığın konsolide mali tablolarına intikal eden kar üst sınır olmak üzere, genel kurullarınca alınan kar dağıtım kararına bağlı olarak söz konusu işletmelerden ana ortaklığa intikal edecek kar tutarı dikkate alınır.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
YÖNETİM KURULU'NUN 2005 YILI OLAĞAN GENEL KURULU'NA
KAR DAĞITIMI ÖNERİSİNE GÖRE
31 ARALIK 2005 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
YASAL KAR DAĞITIMI TABLOSU
(YTL)

A	DÖNEM KARININ DAĞITIMI		
1-	DÖNEM KARI		24.874.399,18
2-	ÖDENECEK VERGİ VE YASAL YÜKÜMLÜLER (-)		0,00
	- Kurumlar Vergisi (Gelir Vergisi)	0,00	
	-Gelir Vergisi Kesintisi	0,00	
	- Diğer Vergi ve Yasal Yükümlülükler	0,00	
	NET DÖNEM KARI		24.874.399,18
3-	GEÇMİŞ DÖNEM ZARARLARI (-)		0,00
4-	BİRİNCİ TERTİP YASAL YEDEK AKÇE (-)		-1.243.719,96
5-	İŞL BIRAKIL VE TASAR ZOR YASAL FONLAR (-)		0,00
	DAĞITILABİLİR NET DÖNEM KARI		23.630.679,22
6-	ORTAKLARA BİRİNCİ TEMETTÜ (-)		0,00
	- Adi Hisse Senedi Sahiplerine (-)	0,00	
	- İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine (-)	0,00	
7-	PERSONELE TEMETTÜ (-)		0,00
8-	YÖNETİM KURULUNA TEMETTÜ (-)		0,00
9-	ORTAKLARA İKİNCİ TEMETTÜ (-)		0,00
	- Adi Hisse Senedi Sahiplerine (-)	0,00	
	- İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine (-)	0,00	
10-	İKİNCİ TERTİP YASAL YEDEK AKÇE (-)		0,00
11-	STATÜ YEDEKLER (-)		0,00
12-	OLAĞANDIŞI YEDEKLER (DAĞITILMAMIŞ KARLAR)		23.630.679,22
13-	DİĞER YEDEKLER		0,00
14-	ÖZEL FONLAR		0,00
B	YEDEKLERDEN DAĞITIM		
1-	DAĞITILAN YEDEKLER		0,00
2-	İKİNCİ TERTİP YASAL YEDEKLER (-)		0,00
3-	ORTAKLARA PAY (-)		0,00
	- Adi Hisse Senedi Sahiplerine (-)	0,00	
	- İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine (-)	0,00	
4-	PERSONELE PAY (-)		0,00
5-	YÖNETİM KURULUNA PAY (-)		0,00
C	HİSSE BAŞINA KAR		
1-	Adi Hisse Senedi Sahiplerine (YTL %)	0,21	% 20,7
2-	İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine (YTL %)	0,00	% 0,0
D	HİSSE BAŞINA TEMETTÜ		
1-	Adi Hisse Senedi Sahiplerine (YTL %)	0,00	% 0,0
2-	İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine (YTL %)	0,00	% 0,0

DENETÇİ RAPORU

GSD HOLDİNG A.Ş. GENEL KURULU'NA

Ortaklığın Unvanı : GSD HOLDİNG A.Ş.
Merkezi : İstanbul
Sermayesi : 120.000.000,00.-YTL
Faaliyet Konusu : İştirak yönetimi
Denetçilerin Adı : Asım Özgözükara Sedat Temeltas
Görev Süreleri : 13.05.2005-30.05.2006 13.05.2005-30.05.2006

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 4 toplantı yapmıştır.

Ortaklık Hesapları, Defter ve Belgeleri Üzerinde Yapılan İncelemenin Kapsamı, Hangi Tarihlerde İnceleme Yapıldığı ve Varılan Sonuç : 24 Ocak, 8 Mart, 23 Mayıs, 20 Temmuz, 13 Eylül, 18 Kasım, 26 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 : 4 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 01.01.2005 - 31.12.2005 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 31.12.2005 tarihi itibarıyla düzenlenmiş Bilanço ortaklığın anılan tarihteki mali durumunu, 01.01.2005-31.12.2005 dönemine ait Gelir Tablosu anılan döneme ait faaliyet sonuçlarını gerçeğe uygun ve doğru olarak yansıtmakta; karın dağıtımı 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 TEMELTAS

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.

Hissedarlarımızı Şirketimiz hakkında daha iyi aydınlatabilmek amacıyla 2005 yılında Türkçe ve İngilizce olarak hizmet vermekte olan web sitemizdeki (www.gsd.com.tr) Yatırımcılarla İlişkiler bölümünü daha da geliştirdik. 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'ni kurduk. Doğrudan Yönetim Kurulu'na raporlama yapan bu birim GSD Holding Mali İşler Bölümü bünyesinde oluşturuldu.

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 Birimi 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.

2005 yılı içerisinde ortaklarımızdan Pay Sahipleriyle İlişkiler Birimi'ne yaklaşık 30 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 eksiği olan yatırımcılarımız öncelikle internet sitemize yönlendirilmektedir. Şirketimiz ana sözleşmesinde özel denetçi atanması talebi bireysel bir hak olarak düzenlenmemiş olup, 2005 yılı içerisinde bu yönde bir talep gelmemiştir.

4. Genel Kurul Bilgileri

Türk Ticaret Kanunu ve SPK mevzuatı çerçevesinde, 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, kiralınması 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.

2004 yılına ait Olağan Genel Kurul ile A,B,C Grubu İmtiyazlı Pay Sahipleri Genel Kurulları 13 Mayıs 2005 tarihinde şirket merkezimizde yapıldı. Olağan Genel Kurul'da %27,7 toplantı nisabı, A, B, C Grubu İmtiyazlı Pay Sahipleri toplantılarında ise sırasıyla %100, %35,8 ve %100 nisap sağlandı. Toplantıda yönetim kurulu üyelerinin seçimi, yönetim kurulu üyeleri ve denetçilerin 2005 yılı ücretleri ve 2005 yılı bağımsız denetim şirketinin seçimiyle ilgili toplam 6 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 kurulca 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

İştirak ve bağlı ortaklıklarımızın büyüme planları, yatırım faaliyetleri ve mevcut finansman yapıları göz önüne alınarak, karların bünyede tutulması yoluyla büyümenin finansmanı için karların olağanüstü yedeklerde biriktirilerek, iç kaynaklardan bedelsiz sermaye artırımlarında hisse olarak dağıtılması Şirketimiz tarafından temel kar dağıtım politikası olarak benimsenmiş olmakla beraber, Sermaye Piyasası Kurulu'nun kar dağıtımıyla ilgili düzenlemeleri ve Şirketimiz'in likidite durumu dikkate alınarak, söz konusu politika her yıl tekrar değerlendirilmektedir.

Şirketimiz ana sözleşmesi uyarınca kar dağıtımına ilişkin hissedarlara herhangi bir imtiyaz tanınmamıştır.

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 ana sayfada vermekteyiz. Grup şirketlerinde meydana gelen gelişmelere internet sitemizdeki Yatırımcı İlişkileri 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 2005 yılında SPK mevzuatı uyarınca 15 adet özel durum açıklaması yapmıştır. Söz konusu açıklamalar internet sitemizde Yatırımcı İlişkileri menüsü altında yer almaktadırlar. Şirketimizce 2005 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.

Web sitemizdeki Yatırımcı İlişkileri menüsünde Mali Sonuçlar, Ortaklık Bilgileri, Ana Sözleşme, Ana Sözleşme Değişiklikleri, Genel Kurul, Grup Şirketlerinde Gelişmeler, Faaliyet Raporları, Mali Tablo-Denetim Raporları, Özel Durum Açıklamaları, Sıkça Sorulan Sorular ve Duyurular alt menüleri yer almaktadır. Söz konusu alt menüler içerisinde 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 2005 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	188,54	48,38	188,54	16.658.051,51	16.658.476,97	%13,882
73 ORTAK	0,00	140,16	0,00	0,00	140,16	%0,00
GSD DIŞ TİCARET A.Ş.	0,00	0,00	0,00	1.004.652,00	1.004.652,00	%0,837
GSD YATIRIM BANKASI A.Ş.	0,00	0,00	0,00	4.040.956,50	4.040.956,50	%3,367
GSD EĞİTİM VAKFI	0,00	0,00	0,00	548.418,00	548.418,00	%0,457
HALKA AÇIK	0,00	0,00	0,00	97.747.356,37	97.747.356,37	%81,456
SERMAYE	188,54	188,54	188,54	119.999.434,38	120.000.000,00	%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 % 18,5'dir.
- 2- SPK'nın Temmuz 2003 tarihinde yayınladığı Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde belirttiği şekilde, Şirketimizin gerçek kişi nihai hakim ortağı M. Turgut Yılmaz'ın dolaylı ve karşılıklı iştirak ilişkilerinden arındırıldıktan sonraki payı % 14,6 olarak hesaplanmaktadır.

Yukarıdaki tablodan yola çıkarak, 31.12.2005 itibariyle dolaylı ve karşılıklı iştirak ilişkilerinden arındırılmış % 5 ve üstü gerçek kişi pay sahipleri tablosu ise aşağıda gibi oluşmuştur.

GSD HOLDİNG A.Ş.						
DOLAYLI VE KARŞILIKLI İŞTİRAK İLİŞKİLERİNDEN ARINDIRILMIŞ % 5 VE ÜSTÜ GERÇEK KİŞİ PAY SAHİPLERİ TABLOSU (31.12.2005)						
	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	188,54	48,38	188,54	16.658.051,51	16.658.476,97	% 14,5608
DİĞER	0,00	140,16	0,00	0,00	140,16	% 0,0001
HALKA AÇIK	0,00	0,00	0,00	97.747.356,37	97.747.356,37	% 85,4390
KARŞILIKLI İŞTİRAK DÜZELTİLMİŞ SERMAYE	188,54	188,54	188,54	114.405.407,87	114.405.973,50	% 100,00

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 Özgözükkara	Denetim Kurulu Üyesi
Sedat Temeltaş	Denetim Kurulu Üyesi
Murat Sayman	Mali ve İdari İşler Müdürü
Güray Özer	Mali İşler Yönetmeni
Faruk Eriş	Muhasebe Yönetmeni
Dilek Akarsu	Mali İşler Yetkilisi
Akis S.M.M.M. A.Ş.	Bağımsız Denetim Şirketi
Başaran Nas YMM A.Ş.	Yeminli Mali Müşavir

BÖLÜM III – MENFAAT SAHİPLERİ

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 artırılması hedeflenmiştir. Ana sözleşmemize göre, yönetim kurulu üyelerimizin tamamı belirli bir pay grubunu temsilen gösterilen adaylar arasından genel kurulca 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. Tekstil Menkul Değerler A.Ş. GSD Eğitim Vakfı	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 Yatırım Bankası A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili Yönetim Kurulu Üyesi Denetim Kurulu Üyesi –S.M.M.M.
A. Erdem Yörükoğlu	Üye	Tekstil Bankası A.Ş. Tekstil Finansal Kiralama A.Ş. GSD Yatırım Bankası A.Ş. Tekstil Bilişim Hizmetleri ve Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Başkanı 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. GSD International Ltd GSD Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş. GSD Dış Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Başkan Vekili Yönetim Kurulu Başkan Vekili Yönetim Kurulu Başkan Vekili Yönetim Kurulu Başkan Vekili Yönetim Kurulu Başkanı Yönetim Kurulu Başkanı Yönetim Kurulu Üyesi
Turhan Alpan	Üye	GSD Dış Ticaret A.Ş. GSD Yatırım Bankası A.Ş. Tekstil 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
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.	Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi

		GSD International Ltd GSD Yatırım Bankası A.Ş.	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 Üyesi 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, YMM
Sedat Temeltaş	Denetim Kurulu Üyesi	Tekstil Bankası A.Ş. Tekstil Factoring Hizmetleri A.Ş. Tekstil Finansal Kiralama A.Ş.	Denetim Kurulu Üyesi Denetim Kurulu Üyesi Denetim Kurulu Üyesi, YMM

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 31 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 tespitleri 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 kurulunun 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 uygulanamadığı 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 2005 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul'da yönetim kurulu üyelerine aylık net 1.400.-YTL ücret ödenmesine karar verilmiştir.

GSD Holding Anonim Şirketi

**31 Aralık 2005 Tarihi İtibariyle
Konsolide Mali Tablolara İlişkin
Bağımsız Denetim Raporu**

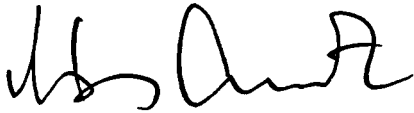
**1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**

GSD Holding Anonim Şirketi
Yönetim Kurulu Üyelerine :

GSD Holding Anonim Şirketi (Şirket) ve Bağlı Ortaklıkları'nın 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla düzenlenmiş konsolide bilançosunu ve bu tarihte sonra eren hesap dönemine ait konsolide gelir tablosunu incelemiş bulunuyoruz. İncelememiz, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından yayımlanan denetleme ilke, esas ve standartlarına uygun olarak yapılmış ve dolayısıyla hesap ve işlemlerle ilgili olarak muhasebe kayıtlarının kontrolü ile gerekli gördüğümüz diğer denetleme yöntem ve tekniklerini içermiştir.

Görüşümüze göre, birinci paragrafta söz konusu edilen konsolide mali tablolar, GSD Holding Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları'nın 31 Aralık 2005 tarihindeki gerçek mali durumunu ve bu tarihte sona eren hesap dönemine ait gerçek faaliyet sonuçlarını, SPK tarafından yayımlanmış muhasebe standartlarına (Not 2) uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

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



Müşfik Cantekinler, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

13 Nisan 2006
İstanbul, Türkiye

GSD Holding Anonim Şirketi**31 ARALIK 2005 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE BİLANÇO
(Birim - Bin Yeni Türk Lirası (YTL))**

		Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
	Notlar	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
VARLIKLAR			
Cari / Dönen Varlıklar		2.128.621	1.571.754
Hazır Değerler	4	403.440	328.446
Menkul Kıymetler (net)	5	181.378	112.320
Krediler ve Avanslar, net	44.2	1.247.347	824.893
Factoring Alacakları, net	44.3	77.429	94.355
Finansal Kiralama Alacakları (net)	8	23.018	20.416
Ticari Alacaklar (net)	7	162.257	154.192
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	9	-	-
Diğer Alacaklar (net)	10	24.568	27.047
Canlı Varlıklar (net)	11	-	-
Stoklar (net)	12	716	1.137
Devam Eden İnşaat Sözleşmelerinden Alacaklar (net)	13	-	-
Türev Finansal Araçlar	44.4	1.859	2.506
Ertelenen Vergi Varlıkları	14	-	-
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	15	6.609	6.442
Cari Olmayan / Duran Varlıklar		231.587	176.640
Krediler ve Avanslar, net	44.2	103.288	46.954
Factoring Alacakları, net	44.3	-	-
Finansal Kiralama Alacakları (net)	8	19.691	11.310
Ticari Alacaklar (net)	7	-	-
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	9	-	-
Diğer Alacaklar (net)	10	-	-
Finansal Varlıklar (net)	16	609	555
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	17	-	-
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller (net)	18	20.911	22.127
Maddi Varlıklar (net)	19	72.160	74.524
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	20	1.112	2.393
Ertelenen Vergi Varlıkları	14	13.766	18.692
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	15	50	85
TOPLAM VARLIKLAR		2.360.208	1.748.394

İlişikteki 5 ila 56'ncı sayfalar arasındaki politikalar ve dipnotlar, bu konsolide mali tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

GSD Holding Anonim Şirketi**31 ARALIK 2005 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE BİLANÇO
(Birim - Bin Yeni Türk Lirası (YTL))**

		Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2005	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2004
	Notlar		
YÜKÜMLÜLÜKLER			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		2.038.282	1.511.270
Finansal Borçlar (net)	6	1.765.658	1.247.210
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	6	17.840	25.189
Faktoring Borçları	44.3	8.355	24.819
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	8	-	-
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	10	-	-
Ticari Borçlar (net)	7	186.039	179.808
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	9	-	-
Alınan Avanslar	21	1.179	626
Devam Eden İnşaat Sözleşmeleri Hakediş Bedelleri (net)	13	-	-
Türev Finansal Araçlar	44.4	1.773	2.351
Borç Karşılıkları	23	467	1.073
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	14	-	-
Diğer Yükümlülükler (net)	15	56.971	30.194
Uzun Vadeli Yükümlülükler		33.372	12.468
Finansal Borçlar (net)	6	28.311	8.956
Faktoring Borçları	44.3	-	-
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	8	-	-
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	10	-	-
Ticari Borçlar (net)	7	1.315	263
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	9	-	-
Alınan Avanslar	21	-	-
Borç Karşılıkları	23	3.746	3.249
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	14	-	-
Diğer Yükümlülükler (net)	15	-	-
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	24	53.914	45.427
ÖZSERMAYE		234.640	179.229
Sermaye	25	120.000	80.000
Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi	25	(3.909)	-
Sermaye Yedekleri	26	90.650	90.288
Hisse Senetleri İhraç Primleri		232	-
Hisse Senedi İptal Karları		-	-
Yeniden Değerleme Fonu		-	-
Finansal Varlıklar Değer (Azalış) / Artış Fonu		145	15
Öz Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları		90.273	90.273
Kar Yedekleri	27	7.842	(238)
Yasal Yedekler		61	-
Statü Yedekleri		-	-
Olağanüstü Yedekler		8.007	-
Özel Yedekler		-	-
Sermayeye Eklenecek İştirak Hisseleri ve Gayrimenkul Satış Kazançları		-	-
Yabancı Para Çevrim Farkları		(226)	(238)
Net Dönem Karı/Zararı		20.057	9.179
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	28	-	-
TOPLAM ÖZ SERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER		2.360.208	1.748.394

İlişikteki 5 ila 56'ncı sayfalar arasındaki politikalar ve dipnotlar, bu konsolide mali tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

GSD Holding Anonim Şirketi**31 ARALIK 2005 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE GELİR TABLOSU
(Birim - Bin Yeni Türk Lirası (YTL))**

		Bağımsız Denetimden Geçmiş 2005	Bağımsız Denetimden Geçmiş 2004
	Notlar		
ESAS FAALİYET GELİRLERİ			
Satış Gelirleri (net)	36	1.115.140	1.179.978
Satışların Maliyeti (-)	36	(1.115.113)	(1.179.738)
Hizmet Gelirleri (net)	36	27.569	29.855
Hizmet Giderleri (-)	36	(3.301)	(4.611)
Faiz Gelirleri	36	199.403	185.922
Faiz Giderleri (-)	36	(110.309)	(104.890)
Muhtemel kredi zarar karşılıkları, finansal kiralama alacakları karşılıkları ve faktoring değer düşüklüğü karşılığı	36	(9.422)	(3.304)
Kambiyo Karı/(Zararı) (net)	36	3.935	4.535
Sermaye Piyasası İşlem Karı/(Zararı) (net)		5.332	5.304
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler/ (Giderler) (net)	36	(570)	2.945
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI		112.664	115.996
Faaliyet Giderleri (-)	37	(83.000)	(78.451)
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI		29.664	37.545
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	38	3.061	249
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	38	(662)	(3.892)
Finansman Giderleri (-)	39	-	-
FAALİYET KARI/ZARARI		32.063	33.902
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	40	-	(15.135)
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	24	(4.329)	(2.233)
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR		27.734	16.534
Vergiler	41	(7.677)	(7.355)
NET DÖNEM KARI/ZARARI		20.057	9.179
HİSSE BAŞINA KAZANÇ (1 tam YTL nominal değerli hisse başına tam YTL)	42	0,249	0,115

İlişikteki 5 ila 56'ncı sayfalar arasındaki politikalar ve dipnotlar, bu konsolide mali tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

GSD Holding Anonim Şirketi

31 ARALIK 2005

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI

(Birim – Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

1. ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Genel

GSD Holding Anonim Şirketi (Şirket) 1986 yılında İstanbul'da kurulmuştur. Şirket, çeşitli sektörlerdeki şirketlerin sermaye ve yönetimine katılmak, yatırımda bulunmak, bu alanlarda çalışacak şirketlerin kuruluşlarını gerçekleştirmek ve benzeri holding faaliyetlerinde bulunmaktadır.

Şirket'in yasal adresi, Aydınevler Mah., İnönü Cad., Gökçe Sok., GSD Binası, No:14, 34854, Küçükyalı Maltepe, İstanbul, Türkiye'dir. Şirket'in hisse senetleri 11 Kasım 1999 tarihinden beri İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem görmektedir.

Şirket'in mali tabloları 13 Nisan 2006 tarihinde Yönetim Kurulu adına yönetim tarafından onaylanmıştır. Genel kurul ve belirli düzenleyici kuruluşlar, yasal mali tabloların yayımlanmasından sonra değiştirme hakkına sahiptir.

Konsolide edilen bağlı ortaklıklardan Tekstil Bankası A.Ş.'nin %24,57 (2004 - %25,19) ve Tekstil Finansal Kiralama A.Ş.'nin %45,54 (2004 - %45,54) oranındaki hisseleri halka açıktır.

GSD Holding Anonim Şirketi'nin 31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibarıyla sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2005		31 Aralık 2004	
	YTL	Pay (%)	YTL	Pay (%)
Halka açık	97.748	81,457	65.281	81,602
M. Turgut Yılmaz	16.658	13,882	10.115	12,644
GSD Yatırım Bankası A.Ş. (GSD Bank)	4.041	3,367	2.694	3,367
GSD Dış Ticaret A.Ş. (GSD Dış Ticaret)	1.005	0,837	670	0,837
GSD Eğitim Vakfı (GSD Vakfı)	548	0,457	366	0,457
Diğer	-	0,000	874	1,093
	120.000	100,000	80.000	100,000
Enflasyona göre düzeltme işleminin etkisi (Not 26)	85.986		85.986	
	205.986		165.986	

31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihlerinde sona eren hesap dönemleri içinde çalışan ortalama personel sayısı sırasıyla 1.284 ve 1.093'tür.

GSD Holding Anonim Şirketi

31 ARALIK 2005

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

(Birim – Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

1. ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (devamı)

Şirket ve Konsolide Edilen Grup Şirketlerinin Faaliyetleri

Konsolide mali tablolarda Şirket ve konsolidasyona tabi bağlı ortaklıklar “Grup” olarak tanımlanmıştır.

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

Bağlı Ortaklık	Kurulduğu Yer	Faaliyet Konusu	Nihai Oran %	
			31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Tekstil Bankası A.Ş. (**)	Türkiye	Bankacılık	75,43	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
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
		Aracılık Hizmetleri		
GSD International Limited	Isle of Man/İngiltere	Yatırım	100,00	100,00
Tekstil Factoring Hizmetleri A.Ş.	Türkiye	Factoring	89,08	89,08

(*) 44.1 No'lu notta açıklandığı üzere, 31 Aralık 2004 tarihi itibariyle GSD Factoring Hizmetleri A.Ş.'nin %100 hissesi GSD Holding A.Ş.'den Tekstil Factoring Hizmetleri A.Ş.'ne (Tekstil Factoring) ve 2 Mart 2005 tarihinde Tekstil Factoring Hizmetleri A.Ş.'nin %88 oranında hissesi GSD Dış Ticaret A.Ş.'den GSD Holding A.Ş.'ne devredilmiştir. Söz konusu devirlere Rekabet Kurumu 19 Temmuz 2005 ve T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı 9 Ağustos 2005 ve 9 Eylül 2005 tarihli yazılarıyla izin vermiştir. Bu devirler sonrasında, GSD Holding A.Ş.'nin % 88 oranında hissesine sahip olduğu bağlı ortaklığı Tekstil Factoring Hizmetleri A.Ş. ile Tekstil Factoring Hizmetleri A.Ş.'nin % 100 oranında hissesine sahip olduğu bağlı ortaklığı GSD Factoring Hizmetleri A.Ş.'nin, Tekstil Factoring Hizmetleri A.Ş. bünyesinde birleşmeleri 13 Aralık 2005 tarihinde hüküm kazanmıştır. Bu işlemler sonucunda, GSD Factoring Hizmetleri A.Ş. 13 Aralık 2005 tarihinde müfessih hale gelmiş, Şirket'in Tekstil Factoring Hizmetleri A.Ş.'ndeki nihai pay oranı ise değişmemiştir.

31 Aralık 2005 tarihi itibariyle Tekstil Factoring bünyesinde birleşen iki şirket Tekstil Factoring konsolidasyonu yolu ile Grup'un mali tablolarına dahil edilmiştir.

(**) Tekstil Bankası A.Ş.'nin 28 Şubat 2005 tarihli Olağan Genel Kurulu kararı sonucunda yapılan sermaye artırımını sebebiyle, Şirket'in Tekstil Bankası A.Ş.'deki doğrudan ve Tekstil Menkul Değerler A.Ş.'deki dolaylı pay oranları artmıştır.

31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibariyle konsolide edilmeyen bağlı ortaklıklar ve Grup'un bu şirketlerdeki hisse oranları aşağıdaki gibidir:

Bağlı Ortaklık	Kurulduğu Yer	Faaliyet Konusu	Nihai Oran %	
			31 Aralık 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. (GSD Sigorta)	Türkiye	Sigortacılık	90,89	90,89

(*) Tekstil Bankası A.Ş.'nin 28 Şubat 2005 tarihli Olağan Genel Kurulu kararı sonucunda yapılan sermaye artırımını sonucu, Şirket'in Tekstil Bilişim Hizmetleri A.Ş.'ndeki (Tekstil Bilişim) dolaylı pay oranı artmıştır.

GSD Holding Anonim Şirketi

31 ARALIK 2005

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

(Birim – Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

1. ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (devamı)

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

2. MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

Hazırlanış Esasları

Şirket'in mali tabloları, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından yayımlanan muhasebe ve raporlama ilkelerine (SPK Muhasebe Standartları) uygun olarak hazırlanmıştır. SPK, Seri: XI; No:25 sayılı "Sermaye Piyasalarında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliği"nde kapsamlı bir muhasebe ilkeleri seti yayınlamıştır. Anılan tebliğde, alternatif olarak Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (IASB) ve Uluslararası Muhasebe Standartları Komitesi (IASC) tarafından çıkarılmış olan muhasebe standartlarının uygulanması durumunda da SPK muhasebe standartlarına uyulmuş sayılacağı belirtilmiştir. SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye'de faaliyette bulunan ve SPK Muhasebe Standartları'na uygun mali tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan etmiştir. Mali tablolar, yukarıda bahsedilen SPK'nın izin verdiği alternatif uygulama çerçevesinde hazırlanmıştır. Mali tablolar ve dipnotlar, SPK tarafından uygulanması zorunlu kılınan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

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 işlevsel para birimleri ile hazırlamaktadır. Konsolide mali tablolar Şirket ve bağlı ortaklıklarının yasal kayıtlarına dayandırılmış ve Yeni Türk Lirası (YTL) cinsinden ifade edilmiş olup yukarıda bahsedildiği üzere SPK Muhasebe Standartlarına göre Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının durumunu layıkıyla arz edebilmesi için, birtakım düzeltmelere ve yeniden sınıflandırmalara tabi tutularak hazırlanmıştır. Söz konusu mali tabloların hazırlanmasında alım satım amaçlı menkul değerler, satılmaya hazır menkul değerler ve türev finansal araçlar için rayiç değer, diğer bilanço kalemleri için tarihsel maliyet esas alınmıştır. Şirket, 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla gerekli olan bütün standartları uygulamıştır. Hiçbir standart geçerli olduğu tarihten önce uygulanmamıştır.

Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Mali Tabloların Düzeltilmesi

SPK'nın 10 Aralık 2004 tarih ve 1604 sayılı kararı ile uygulanması zorunlu hale getirilen mali tablo ve dipnot formatlarına uygun olarak hazırlanan cari dönem mali tabloları ile tutarlı olabilmesi açısından, 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na (UFRS) uygun olarak hazırlanmış mali tablo ve dipnotlarda bazı sınıflandırma değişiklikleri yapılmıştır. Söz konusu sınıflandırma değişiklikleri temel olarak aktif ve pasiflerin cari ve cari olmayan kısımlarının ayrıştırılması ile zorunlu olan mali tablo formatına uyum açısından geçmiş yılda sunulana göre bazı bilanço ve gelir tablosu kalemlerinin toplulaştırılmasını veya ayrıştırılmasını içermektedir.

İşlevsel ve Sunum Para Birimi

Şirket ve Türkiye'de Yerleşik Bağlı Ortaklıklar için İşlevsel 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 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.

GSD Holding Anonim Şirketi

31 ARALIK 2005

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

(Birim – Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

2. MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

Bu nedenle, 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla 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.

Devlet İstatistik Enstitüsü'nün yayınladığı ülke geneli toptan eşya fiyat endeksine göre 31 Aralık 2004 itibarıyla üç yıllık kümüle enflasyon %69.7, yıllık enflasyon oranı ise %13.8'dir. 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla üç yıllık kümüle enflasyon oranı %35.6, yıllık enflasyon oranı ise %4.5 olarak gerçekleşmiştir. Buna bağlı olarak SPK'nın 17 Mart 2005 tarihli 7642 no'lu duyurusuna istinaden söz konusu yeniden ifade etme işleminin uygulanmasını gerektiren objektif koşulların gerçekleşmemiş olması ve SPK'nın varolan verilere dayanarak ileride de bu koşulların gerçekleşme emarelerinin büyük ölçüde ortadan kalktığını öngörmesi sebebiyle, mali tablolar en son 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla yeniden ifade etme işlemine tabi tutulmuştur.

31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla, YTL'nin genel satın alma gücünde oluşan değişikliklerin mali tablolar üzerindeki etkisinin giderilmesi UMS 29 (Hiperenflasyonist Ekonomilerde Finansal Raporlama) uyarınca yapılmıştır. 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla son üç yıllık döneme ilişkin endeks ve düzeltme katsayıları aşağıdaki gibidir:

Tarihler	Endeks	Dönüşüm Faktörleri
31 Aralık 2001	4,951.7	1,697
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:

- 31 Aralık 2005 tarihli bilançoda yer alan parasal olmayan aktif ve pasifler ve sermaye dahil özkaynak kalemleri, 31 Aralık 2004 tarihine kadar olan girişlerin 31 Aralık 2004 tarihine kadar endekslenmesi, bu tarihten sonra oluşan girişlerin ise nominal değerlerden taşınmasıyla hesaplanmıştır.
- Enflasyonun genel olarak Şirket'in net parasal pozisyonu üzerindeki etkisi 31 Aralık 2004 tarihinde sona eren yıla ait gelir tablosunda parasal kar veya zarar olarak yansıtılmıştır.
- 31 Aralık 2004 tarihine kadar yeniden ifade edilen maddi ve maddi olmayan varlıkların brüt defter değerleri ve 1 Ocak 2005'den sonra yapılan girişlerin nominal değerlerinin toplamı üzerinden hesaplanan amortisman ve itfa giderleri ve bu varlıkların satışından kaynaklanan kar/zarar tutarları dışında, 31 Aralık 2005 tarihinde sona eren yıla ait gelir tablosu hesapları tarihsel değerlerden, 31 Aralık 2004 tarihinde sona eren yıla ait gelir tablosu hesapları ise ilgili ay sonu dönüşüm faktörleri ile yeniden ifade edilerek sunulmuştur.

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. (ETB)	YTL	USD

GSD Holding Anonim Şirketi

31 ARALIK 2005

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

(Birim – Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

2. MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

Uygulanan Konsolidasyon Esasları

Konsolide mali tablolar, Şirket ve bağlı ortaklıklarının 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla mali tablolarından oluşmakta olup aşağıdaki esaslara göre hazırlanmıştır :

- i) 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,
- ii) Konsolide mali tablolar, benzer işlemler ve aynı durumda bulunan diğer olaylar için benzer muhasebe politikaları kullanılarak hazırlanmıştır,
- iii) Bağlı ortaklıkların faaliyet sonuçları, şirket kontrollerinin Şirket'e geçtiği tarihten itibaren geçerli olmak üzere konsolidasyona dahil edilmiştir,
- iv) 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 Cinsinden İşlemler

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	Tam YTL / EUR	Tam YTL / USD
31 Aralık 2003	1,745072	1,395835
31 Aralık 2004	1,826800	1,342100
31 Aralık 2005	1,547800	1,308300

UMS 21 – Yabancı Para Kurlarındaki Değişim Etkileri, yüksek enflasyonist olmayan bir ekonomiye ait para biriminden yine yüksek enflasyonist olmayan bir diğer para birimine geçilmesinde tüm bilanço kalemlerinin ilgili dönem sonu kurlardan, gelir tablosunun ise ortalama kurlardan çevrilmesini öngörmektedir. SPK'nın 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu karar neticesinde YTL yüksek enflasyonlu olmayan bir ekonomiye ait para birimi olarak belirlenmiş ve dolayısı ile yukarıda bahsedilen çevrim prensipleri geçerli olmuştur. Yurtdışında yerleşik bağlı ortaklıklardan ETB'nin tüm aktif ve pasif kalemleri ile birlikte gelir tablosu kalemleri de dönem sonu kurlardan dönülerek konsolide mali tablolara dahil edilmiştir. Bu bağlı ortaklığın gelir tablosunun, yukarıda bahsedildiği üzere, ortalama kurlardan çevrilmemesinin konsolide mali tablolar açısından önemli bir etkisi bulunmamaktadır. Bağlı ortaklığın özsermaye kalemleri üzerinde enflasyon oranı ile döviz kurlarının YTL karşısında değişimi sonucu oluşan farktan kaynaklanan tutarlar özkaynaklar hesap grubu altında yabancı para çevrim farkları hesabında gösterilmiştir.

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.

GSD Holding Anonim Şirketi

31 ARALIK 2005

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı) (Birim – Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

2. MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

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.

Kullanılan Tahminler

Mali tabloların 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. Mali tablolar üzerinde etkisi olan önemli tahmin ve varsayımlar aşağıdaki ilgili bölümlerde açıklanmıştır.

3. UYGULANAN ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ

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 gerçekleşmeyeceğine yönelik olay veya değişikliklerin meydana gelmesi durumunda herhangi bir değer düşüklüğünün olup olmadığı incelenmektedir. Söz konusu göstergelerin bulunması ve taşınan değerlerin gerçekleşebilir değeri aşması durumunda ilgili aktifler gerçekleşebilir 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. Sonrasında ise maliyet değerinden birikmiş itfa ve değer düşüklüğü indirilerek yansıtılır. İşletme içinde yaratılan maddi olmayan duran varlıklar, geliştirme giderleri hariç, aktifleştirilmemekte ve oluştuğu 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 gerçekleşmeyeceğine yönelik olay veya değişikliklerin meydana gelmesi durumunda herhangi bir değer düşüklüğünün olup olmadığı incelenmektedir. Tespiti halinde değer düşüklüğü karşılığı ayrılıp gelir tablosuna yansıtılır.

GSD Holding Anonim Şirketi

31 ARALIK 2005

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

(Birim – Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

3. UYGULANAN ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (devamı)

Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

Yatırım amaçlı gayrimenkuller, maliyet bedelinden birikmiş amortisman ve değer düşüklüğü karşılığı indirilerek yansıtılmıştır. Yatırım amaçlı gayrimenkuller ekonomik ömürleri olan 50 yıl içinde normal amortisman yöntemiyle amorti edilmektedir.

Yatırım amaçlı gayrimenkuller ancak satıldıklarında ya da kullanılamaz hale geldiği ve satışından herhangi bir ekonomik fayda elde edilemeyeceği anlaşıldığında aktiften çıkarılır. Yatırım amaçlı gayrimenkullerin elden çıkarılması sonucu oluşan kar veya zarar, elden çıkarma işleminin gerçekleştiği dönemde ilgili gelir ve gider hesaplarına yansıtılır.

Yatırım amaçlı gayrimenkullere yapılan transferler, kullanım amacındaki değişikliğin, sadece mülkiye hakkının sonlanması, diğer tarafla yapılan kiranın başlangıcı, ya da yatırım çalışmalarının sonlanması halinde gerçekleşir. Yatırım amaçlı gayrimenkullerden yapılan transferler ise kullanım amacındaki değişikliğin sadece mülkiyet hakkının ya da satışa yönelik yatırım çalışmalarının başlaması halinde gerçekleşir.

Maddi ve Maddi Olmayan Varlıkların Değer Düşüklüğü

Varlıkların taşıdıkları değer üzerinden paraya çevrilemeyeceği durumlarda, varlıklarda değer düşüklüğü olup olmadığına bakılır. Varlıkların taşıdıkları değer, paraya çevrilebilecek tutarı aştığında değer düşüklüğü karşılık gideri gelir tablosunda yansıtılır. Paraya çevrilebilecek tutar, varlığın net satış fiyatı ve kullanım değerinden yüksek olanıdır. Kullanım değeri, bir varlığın kullanımından ve ekonomik ömrü sonunda satılmasından elde edilmesi öngörülen gelecekteki nakit akımlarının şimdiki değerini, net satış fiyatı ise, satış hasılatından satış maliyetleri düşüldükten sonra kalan tutarı yansıtmaktadır. Paraya çevrilebilecek tutar, belirlenebiliyorsa her bir kıymet için, belirlenemiyorsa kıymetin dahil olduğu nakit akımı sağlayan grup için tahmin edilir. Geçmiş dönemlerde ayrılan değer düşüklüğü karşılığı artık geçerli değilse ya da daha düşük değerde bir karşılık ayrılması gerekiyorsa ilgili tutar kadar geri çekilir ve bu tutar gelir tablosuna yansıtılır.

Finansal Araçların Kayda Alınması ve Kayıttan Çıkartılması

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

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

Menkul Değerler

Grup, menkul değerlerini üç farklı başlık altında sınıflandırmaktadır :

(i) *Rayiç değerden taşınan ve değerleme farkları gelir tablosuna yansıtılan menkul değerler*

Bu menkul değerler alım satım amaçlı menkul değerler olarak sınıflandırılmış olup, 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.

31 ARALIK 2005

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

(Birim – Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

3. UYGULANAN ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (devamı)

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 temettüler ise temettü gelirlerine kaydedilir.

(ii) Krediler ve avanslar

Alım satım amaçlı veya satılmaya hazır menkul değer olarak sınıflandırılmamış olan ve aktif bir piyasada kote olmayan hazine ihalesinden ihraç tarihinde alınan borçlanma senetleri krediler ve 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.

(iii) Satılmaya hazır menkul değerler

Yukarıdaki iki grupta sınıflandırılmayan veya alım tarihinde satılmaya hazır olarak tanımlanan menkul kıymetler bu grup altında yer alır. 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 ilerde yaratması beklenen nakit akımları baz alınarak hesaplanır. Rayiç değerleri güvenilir olarak belirlenemeyen sermaye aracı niteliğindeki 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 temettüler temettü gelirlerine ve ilgili kur farkları da kambiyo karı / zararına kaydedilir.

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 Finansal Borçlar içerisinde 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 hazır değerler içerisinde "Bankalararası 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 Akım Tablosu

Konsolide nakit akım tablosunun sunumu açısından, nakit ve nakit benzeri değerler, kasa ve bankalardaki nakit para ile orijinal vadesi 3 aydan kısa vadeli banka mevduatlarını, Merkez Bankası, diğer mali kuruluşlar, para piyasasından alacakları ve nakde dönüştürülebilir, likiditesi yüksek diğer kısa vadeli yatırımları içermektedir.

31 ARALIK 2005

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)
(Birim – Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

3. UYGULANAN ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (devamı)

Müşterilere Kullandırılan Krediler ve Avanslar

Grup'un kendi kaynaklarından kredi kullanıcısına kaynak yaratması şeklinde kullandırılan krediler ve avanslar kredi ve avanslar olarak sınıflandırılır ve iskonto edilmiş değerinin üzerinden, 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.

Kredi Zararları ve Finansal Kiralama Alacakları 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 ve kur farkı tahakkuk ettirmemekte ve bu kredilerin geri kazanılabilir değerini alınan teminatın rayiç değerine göre belirlemektedir.

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 kiralamalar, 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 kiralanan varlıklar, varlığın tahmin edilen ömrü üzerinden amortismanı tabi tutulmaktadır.

31 ARALIK 2005

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

(Birim – Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

3. UYGULANAN ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (devamı)

Operasyonel Kiralama (Kiracı Taraf Olarak)

Bir kıymetin kiralama işleminde bütün riskler ve faydalar kiraya verene ait ise 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.

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.

Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

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 kar etkisi olmayan işlemler haricinde tüm geçici farklar üzerinden hesaplanmaktadır.

Ertelenmiş vergi aktifi, taşınan ve kullanılmayan birikmiş zararlar ve her türlü indirilebilir geçici farklar üzerinden, ileride bu zararların indirilebilmesi için yeterli karın oluşmasının mümkün görüldüğü hallerde hesaplanır.

Grup, her bilanço döneminde ertelenmiş vergi aktiflerini gözden geçirmekte ve ileriki yıllarda vergilendirilebilir gelirlerden düşülemeyeceği tespit edilen ertelenmiş vergi aktifi 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.

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 işlem tarihindeki rayiç değerleri ile kayda alınır ve müteakip olarak da rayiç değerle ifade edilir.

31 ARALIK 2005

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

(Birim – Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

3. UYGULANAN ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (devamı)

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 edinilen bedelin rayiç değerinden işlemle direkt ilgili masrafların düşülmesinden sonraki tutar ile kayıtlara alınır. 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

Borçlanma maliyetleri de oluştukları zaman giderleştirilirler.

Çalışanlara Sağlanan Faydalar

(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.

(b) Tanımlanmış Katkı Planı :

Grup, çalışanları adına Sosyal Sigortalar Kurumu'na (Kurum) yasa ile belirlenmiş tutarlarda katkı payı ödemek zorundadır. Grup'un ödemekte olduğu katkı payı dışında, çalışanlarına veya Kurum'a yapmak zorunda olduğu başka bir ödeme mecburiyeti yoktur. Bu primler tahakkuk ettikleri dönemde personel giderlerine yansıtılmaktadır.

31 ARALIK 2005

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)
(Birim – Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

3. UYGULANAN ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (devamı)

Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Varlıklar

(i) 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.

(ii) Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Varlıklar

Şarta bağlı yükümlülükler, kaynak aktarımını gerektiren durum yüksek bir olasılık taşıyor ise mali tablolarda yansıtılmayıp dipnotlarda açıklanmaktadır. Şarta bağlı varlıklar ise mali tablolara yansıtılmayıp ekonomik getiri yaratma ihtimali yüksek olduğu takdirde dipnotlarda açıklanır.

Ticari Borçlar

Bütün borçlar alınış tarihinde, rayiç bedellerinden borcun kaynak maliyeti düşülerek bulunan maliyet bedel ile 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 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 tahakkuk 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 ölçülemeyişi durumunda gelir, bu gelirle ilişkilendirilebilecek gerçekleşen giderlerin miktarı kadar yansıtılır.

Hisse Başına Kazanç

Hisse başına kazanç, hissedarlara dağıtılabilecek net dönem karının yıl içindeki hisselerin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesiyle hesaplanır. Dönem içerisinde veya mali tablolar yayınlanmadan önce içsel kaynaklardan sermaye artırımını yapılması halinde, hisse adedinin ağırlıklı ortalaması hesaplanırken yeni bulunan değer dönemi başı itibarıyla geçerli olduğu kabul edilir.

GSD Holding Anonim Şirketi

31 ARALIK 2005

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

(Birim – Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

3. UYGULANAN ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (devamı)

Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar

Şirket'in bilanço tarihindeki durumu hakkında ilave bilgi veren bilanço tarihinden sonraki olaylar (düzeltme gerektiren olaylar) mali tablolarda yansıtılmaktadır. Düzeltme gerektirmeyen olaylar belli bir önem arz ettikleri takdirde dipnotlarda açıklanmaktadır.

İlişkili Taraflar

Bir tarafın bir işletme ile ilişkili sayılması için:

- (a) Söz konusu tarafın, doğrudan ya da dolaylı olarak bir veya birden fazla aracı yoluyla:
 - (i) İşletmeyi kontrol etmesi, işletme tarafından kontrol edilmesi ya da işletme ile ortak kontrol altında bulunması (bu ana ortaklıklar, bağlı ortaklıklar ve aynı gruptaki bağlı ortaklıkları içerir);
 - (ii) İşletme üzerinde önemli etkisinin olmasını sağlayacak payının olması; veya
 - (iii) İşletme üzerinde ortak kontrole sahip olması;
- (b) Tarafın, işletmenin bir iştiraki olması
- (c) Tarafın, işletmenin ortak girişimci olduğu bir iş ortaklığı olması
- (d) Tarafın, işletmenin veya ana ortaklığının kilit yönetici personelinin bir üyesi olması;
- (e) Tarafın, (a) ya da (d) de bahsedilen herhangi bir bireyin yakın bir aile üyesi olması;
- (f) Tarafın; (d) ya da (e)' de bahsedilen herhangi bir birey tarafından kontrol edilen, ortak kontrol edilen ya da önemli etki altında bulundurulmuş veya bu bireyin doğrudan ya da dolaylı olarak önemli oy hakkına sahip olduğu bir işletme olması; veya
- (g) Tarafın, işletmenin ya da işletme ile ilişkili taraf olan bir işletmenin çalışanlarına işten ayrılma sonrasında sağlanan fayda planları olması,

gerekmektedir. İlişkili taraf işlemleri, bedel karşılığı düşünülmemektedir, kaynakların, hizmetlerin ve yükümlülüklerin ilişkili taraflar arasında transfer edilmesini içermektedir.

Bölmelere Göre Raporlama

Bir faaliyet bölümü, diğer faaliyet bölümlerinden farklı risk ve getirilere sahip ürün ve hizmetleri sağlayan varlıklar ve faaliyetler grubudur. Bir coğrafi bölüm ise belirli bir ekonomik çevrede, diğer ekonomik çevrelerde faaliyet gösteren bölümlerden farklı risk ve getirilere sahip ürün ve hizmetler sağlamak için oluşturulan bölümdür. Şirket faaliyet bölümleri bazında raporlama yapmaktadır.

4. HAZIR DEĞERLER

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Nakit değerler	12.273	9.095
Merkez Bankası	95.752	155.182
Nakit değerler ve Merkez Bankası bakiyeleri	108.025	164.277
Bankalar ve diğer mali kuruluşlar	70.900	77.447
Bankalararası Para piyasası işlemlerinden alacaklar	52.039	17.510
Zorunlu karşılıklar	172.476	69.212
Hazır değerler	403.440	328.446

GSD Holding Anonim Şirketi

31 ARALIK 2005

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

(Birim – Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

4. HAZIR DEĞERLER (devamı)

	31 Aralık 2005				31 Aralık 2004			
	Tutar		Faiz Oranları (%)		Tutar		Faiz Oranları (%)	
	YTL	Yabancı Para	YTL	Yabancı Para	YTL	Yabancı Para	YTL	Yabancı Para
Nakit değerler	5.678	6.595	-	-	3.081	6.014	-	-
Merkez Bankası bakiyeleri	74	95.678	10,25	1,09 - 2,03	17	155.165	13,04	1,04-0,99
Bankalar ve diğer mali kuruluşlar	2.583	68.317	17,5-14,25	2,53 - 4,65	24.885	52.562	18,20-24,55	2,00-4,50
Zorunlu karşılıklar	103.851	68.625	10,25	1,09 - 2,03	13.186	56.026	13,04	0,99-1,04
Bankalararası para piyasasından alacaklar	52.039	-	14,45	-	17.510	-	18,08	-
	164.225	239.215			58.679	269.767		

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

5. MENKUL KIYMETLER

a) Rayiç değerden taşınan ve değerlendirme farkları gelir tablosuna yansıtılan menkul kıymetler

	31 Aralık 2005		31 Aralık 2004	
	Tutar	Faiz oranı (%)	Tutar	Faiz oranı (%)
Borçlanma araçları				
Türkiye Cumhuriyeti Devlet Tahvilleri (YTL)	134.725	13,61-19,79	96.593	15,90 - 26,02
Türkiye Cumhuriyeti Hazine Bonoları (YTL)	5.705	14,48-17,76	9.370	16,46 - 20,86
Türkiye Cumhuriyeti tarafından ihraç edilen Eurobondlar	3.050	3,28-7,28	1.983	3,71 – 7,76
Türkiye Cumhuriyeti Devlet Tahvilleri (YP)	26.805	5,29-6,25	908	3,48 - 3,82
	170.285		108.854	
Diğer				
Hisse Senetleri	372	-	2.447	-
Yatırım Fonları	-	-	486	-
	372		2.933	
Toplam	170.657		111.787	

b) Satılmaya hazır menkul değerler

	31 Aralık 2005		31 Aralık 2004	
	Tutar	Faiz oranı (%)	Tutar	Faiz oranı (%)
Borçlanma araçları				
Türkiye Cumhuriyeti Devlet Tahvilleri (YTL)	10.465	14,79	284	19,61
Türkiye Cumhuriyeti tarafından ihraç edilen Eurobondlar	256	7,28	249	7,76
Toplam	10.721		533	

GSD Holding Anonim Şirketi

31 ARALIK 2005

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

(Birim – Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

5. MENKUL KIYMETLER (devamı)

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
1 Ocak 2005	533	-
İktisap edilenler	10.936	533
Elden çıkarılanlar	(277)	-
Elde edilen kar / (zarar)	(471)	-
31 Aralık 2005	10.721	533

c) Repo işlemlerine konu olan menkul kıymetler

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Alım satım amaçlı menkul değerler	96.229	91.784
Satılmaya hazır menkul değerler	10.465	-
Krediler ve avanslar	37.210	32.877

31 Aralık 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 70.280 YTL ve 69.541 YTL'dir (31 Aralık 2004 – 17.350 YTL ve 18.417 YTL).

6. FİNANSAL BORÇLAR

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Alınan krediler	480.904	324.567
Bankalar mevduatı	44.257	21.570
Müşteri mevduatı	1.115.223	805.415
Para piyasası işlemlerinden borçlar	171.425	129.803
Kısa ve uzun vadeli toplam	1.811.809	1.281.355

a) Alınan krediler

31 Aralık 2005				31 Aralık 2004			
Tutar		Faiz Oranı (%)		Tutar		Faiz Oranı (%)	
YTL	Yabancı Para	YTL	Yabancı Para	YTL	Yabancı Para	YTL	Yabancı Para
Kısa vadeli							
Sabit faiz	82.279	112.086	5,8-20,00	2,97-6,51	74.393	218.671	13,40 – 23,20
Değişken faiz	-	240.491	-	4,38	1.050	-	21,00 – 22,00
Orta/Uzun vadeli							
Sabit faiz	-	45.572	-	3,7-6,75	-	25.879	- 2,06 – 6,75
Değişken faiz	-	476	-	2,72-2,80	-	4.574	- 2,67 – 5,02
82.279	398.625			75.443	249.124		

31 ARALIK 2005
KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)
(Birim – Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

6. FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

Orta ve uzun vadeli kredilerin geri ödemeleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2005		31 Aralık 2004	
	Sabit faizli	Değişken faizli	Sabit faizli	Değişken faizli
1 yıla kadar	17.840	-	21.222	3.967
2 yıla kadar	27.732	273	2.102	449
3 yıla kadar	-	136	2.555	158
4 yıla kadar	-	67	-	-
	45.572	476	25.879	4.574

b) Bankalar mevduatı

	31 Aralık 2005				31 Aralık 2004			
	Tutar		Faiz oranı (%)		Tutar		Faiz oranı (%)	
	YTL	Yabancı Para	YTL	Yabancı Para	YTL	Yabancı Para	YTL	Yabancı Para
Vadesiz	116	-	-	-	3	47	-	-
Vadeli	15.840	28.301	15,94-17,81	4,03	21.520	-	20,02-21,52	-
	15.956	28.301			21.523	47		-

c) Müşteri mevduatları

	31 Aralık 2005				31 Aralık 2004			
	Tutar		Faiz oranı (%)		Tutar		Faiz oranı (%)	
	YTL	Yabancı Para	YTL	Yabancı Para	YTL	Yabancı Para	YTL	Yabancı Para
Tasarruf								
Vadesiz	14.309	45.007	-	-	6.824	31.013	-	-
Vadeli	220.650	307.521	12,18-20,30	1,51-5,52	130.115	312.040	13,88-28,50	0,10-6,72
	234.959	352.528			136.939	343.053		
Ticari ve diğer								
Vadesiz	68.229	76.857	-	-	52.376	94.639	-	-
Vadeli	216.730	165.920	12,18-20,30	1,51-5,52	88.910	89.498	13,88-28,50	0,10-6,72
	284.959	242.777			141.286	184.137		
	519.918	595.305			278.225	527.190		

d) Para piyasası işlemlerinden borçlar

	31 Aralık 2005				31 Aralık 2004			
	Tutar		Faiz oranı (%)		Tutar		Faiz oranı (%)	
	YTL	Yabancı Para	YTL	Yabancı Para	YTL	Yabancı Para	YTL	Yabancı Para
Repo işlemlerinden sağlanan fonlar								
Müşterilerden	3.806	-	14,75-13,75	-	2.440	-	17,34-22,07	-
Bankalardan	130.110	-	15,65-14,25	-	127.363	-	19,12-19,70	-
	133.916	-		-	129.803	-		
Bankalararası para piyasasından alınan borçlar								
	37.509	-	15,94-17,30	-	-	-	-	-
	37.509	-		-	-	-		
	171.425				129.803	-		

GSD Holding Anonim Şirketi

31 ARALIK 2005

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

(Birim – Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

7. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

a) Ticari alacaklar

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
İhracat alacakları	162.558	153.566
Faturalanmış finansal kiralama alacakları	943	1.054
Diğer	219	1.035
Şüpheli alacak karşılığı	(1.463)	(1.463)
	162.257	154.192

Şüpheli alacak karşılığı hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Dönem başındaki karşılık	1.463	1.549
Ayrılan karşılık	-	103
Tahsilatlar	-	(103)
Tahsilat sonrası ayrılan net karşılık	-	-
Parasal kar	-	(86)
	1.463	1.463

b) Ticari borçlar

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
İhracat borçları	184.199	178.651
Diğer ticari borçlar	1.840	1.157
	186.039	179.808
Uzun vadeli ticari borçlar	1.315	263

Euro cinsinden olan uzun vadeli ticari borçların etkin faiz oranları yıllık %4,96 ile %8,87 arasında değişmektedir.

GSD Holding Anonim Şirketi

31 ARALIK 2005

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

(Birim – Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

8. FİNANSAL KİRALAMA ALACAKLARI VE BORÇLARI

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
1 yıldan kısa	28.383	24.703
1-5 yıl arası	21.927	12.627
Finansal kiralama alacakları, brüt	50.310	37.330
Eksi : Kazanılmamış faiz geliri	(6.269)	(4.208)
Eksi : Şüpheli alacaklar karşılığı	(1.332)	(1.396)
Finansal kiralama alacakları, net	42.709	31.726

Net finansal kiralama alacakları şu şekilde analiz edilebilir :

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
1 yıldan kısa	23.018	20.416
1-5 yıl arası	19.691	11.310
	42.709	31.726

31 Aralık 2005 ve 2004 tarihleri itibariyle finansal kiralama sözleşmeleri sabit faizli olup, 31 Aralık 2005 tarihi itibariyle yabancı para finansal kiralama alacaklarının etkin faiz oranı ABD doları için %10,23, EUR için % 8,50 ve YTL için % 22,45'dir (2004 – ABD Doları için %10,68, EUR için%10,74 ve YTL için %29,21'dir).

Şüpheli alacaklar karşılığındaki değişiklikler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Sene başındaki karşılık	1.396	1.310
Sene içinde ayrılan şüpheli alacaklar karşılığı	15	404
Tahsilat	(79)	(164)
Tahsilat sonrası ayrılan net karşılık	(64)	240
Parasal kar	-	(154)
Sene sonu karşılık tutarı	1.332	1.396

31 Aralık 2005 tarihi itibariyle, Grup bazı müşterilerden finansal kiralama alacaklarına karşılık olarak tarihsel değerleriyle ifade edilmiş 163.354 YTL (31 Aralık 2004 – 138.768 YTL) tutarında ipotek, teminat mektupları, teminat çek ve senetleri almıştır.

GSD Holding Anonim Şirketi

31 ARALIK 2005

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

(Birim – Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

9. İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR

Finansal tablolar açısından ilişkili taraflara konsolide edilmeyen bağlı ortaklıklar ve ortak sermayedarlara sahip diğer şirketler dahildir. İlişkili taraflar şirketin ana ortaklarını, yönetimini ve şirket yönetim kurulu üyelerini ve ailelerini de kapsamaktadır.

İlgili dönemlerde ilişkili kuruluşlarla yapılan başlıca işlemler ve bakiyelerin özeti aşağıdaki gibidir :

	31 Aralık 2005			31 Aralık 2004		
	İlişkili Şirketler	Ortaklar	Yöneticiler	İlişkili Şirketler	Ortaklar	Yöneticiler
Verilen Krediler	8.084	33	306	9.142	-	-
Teminat Mektupları	3.308	82	-	9.611	206	-
Finansal Kiralama Alacağı	280	-	76	-	-	114
Mevduat	202	18.727	-	2.135	2.297	2.293
Faiz Geliri	514	-	-	-	-	-
Faiz Gideri	338	94	-	-	-	-
Diğer Gelirler	113	-	-	-	-	-
Diğer Giderler	760	-	-	-	-	-

2005 yılında Yönetim kurulu üyeleri, genel müdür ve müdürlere sağlanan ücret ve benzeri menfaatler toplamı 5.066 YTL'dir (2004 – 3.960 YTL).

10. DİĞER ALACAKLAR VE DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Diğer Alacaklar		
İade alınacak KDV	24.557	27.047
Diğer	11	-
	24.568	27.047

Diğer finansal yükümlülükler yoktur.

11. CANLI VARLIKLAR

Yoktur.

12. STOKLAR

GSD Dış Ticaret A.Ş'nin yurtiçinde satmak üzere ithal ettiği kumaş stoklarından oluşmaktadır.

13. DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİ ALACAKLARI VE HAKEDİŞ BEDELLERİ

Yoktur.

GSD Holding Anonim Şirketi**31 ARALIK 2005****KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)****(Birim – Bin Yeni Türk Lirası (YTL))****14. ERTELENEN VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ**

31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibariyle ertelenmiş verginin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü		
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların değerleme farkları	429	40
Diğer	514	-
Brüt ertelenmiş vergi yükümlülüğü	943	40
Ertelenmiş vergi aktifi		
Menkul kıymet değerleme zararı	-	801
Taşınan geçmiş dönem zararlarının ertelenmiş vergi etkisi	10.900	16.800
Kredi karşılığı	1.901	95
Kıdem tazminatı karşılığı	1.054	1.007
Diğer	854	29
Brüt ertelenmiş vergi aktifi	14.709	18.732
Net ertelenmiş vergi aktifi	13.766	18.692

Net ertelenmiş vergi aktifi hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
1 Ocak bakiyesi	18.692	24.616
Gelir tablosuna kaydedilen ertelenmiş vergi (Not 41)	(4.926)	(2.942)
Parasal kayıp	-	(2.982)
31 Aralık bakiyesi	13.766	18.692

GSD Holding Anonim Şirketi**31 ARALIK 2005****KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)****(Birim – Bin Yeni Türk Lirası (YTL))****14. ERTELENEN VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (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 :

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Vergi karşılığı ve azınlık hakları öncesi net kar	32.063	18.767
Geçerli olan yasal kurumlar vergisi oranı 30% (2004 – 33%)	9.619	6.193
Kanunen kabul edilmeyen giderler	4.713	479
Ertelenmiş vergi etkisi hesaplanmayan gelirler ve vergiden muaf gelirler	(3.684)	(561)
Vergi aktifi ayrılmayan geçmiş yıl zararı kullanımı	(51)	(3.038)
Dönem mali zararı üzerinden vergi aktifi ayırmamanın etkisi	3.803	2.923
Bağlı ortaklık satış zararı	(2.823)	-
Vergi oranı değişikliğinin etkisi	-	(294)
Kullanılan yatırım indirimi	(764)	-
Diğer	(3.136)	1.653
	7.677	7.355

15. DİĞER CARİ/CARİ OLMAYAN VARLIKLAR VE KISA/UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER**Diğer cari / dönen varlıklar**

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Verilen avanslar	1.193	132
Devreden KDV	1.165	836
Peşin ödenmiş giderler	2.284	2.128
Büro malzemesi	572	339
Finansal kiralama amacıyla alınan sabit kıymetler	332	3
Peşin ödenmiş kurumlar vergisi	381	101
Elden çıkarılacak gayrimenkuller, net	186	364
Verilen teminatlar	113	840
Diğer	383	1.699
	6.609	6.442

Diğer cari olmayan / duran varlıklar

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Diğer	50	85
	50	85

GSD Holding Anonim Şirketi

31 ARALIK 2005

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

(Birim – Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

15. DİĞER CARİ/CARİ OLMAYAN VARLIKLAR VE KISA/UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)

Diğer kısa vadeli yükümlülükler

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Alınan ithalat bedelleri	23.783	314
Ödeme emirleri	22.574	22.234
Gelir vergisi hariç ödenecek vergi ve diğer yasal yükümlülükler	5.034	4.745
Diğer borçlar ve tahakkuk eden giderler	971	837
Diğer	4.609	2.064
	56.971	30.194

16. FİNANSAL VARLIKLAR

31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibariyle maliyetten taşınan ve konsolidasyona dahil edilmeyen bağlı ortaklıklar ve taşınan değerleri aşağıdaki gibidir :

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Tekstil Bilişim	107	107
GSD Eğitim Vakfı	377	323
GSD Sigorta	105	105
Diğer	20	20
	609	555

17. POZİTİF/NEGATİF ŞEREFİYE

Yoktur.

18. YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Maliyet	28.544	29.052
Birikmiş amortisman	(989)	(546)
Değer düşüklüğü karşılığı	(6.644)	(6.379)
	20.911	22.127

Yatırım amaçlı gayrimenkuller, bağımsız bir ekspertiz şirketi tarafından belirlenen rayiç bedeli ile amorti edilmiş maliyetinin arasındaki fark olan 6.644YTL (31 Aralık 2004 - 6.379 YTL) değer düşüklüğü karşılığı düşülerek yansıtılmıştır.

GSD Holding Anonim Şirketi**31 ARALIK 2005****KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)****(Birim – Bin Yeni Türk Lirası (YTL))****18. YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER (devamı)****Değer düşüklüğü karşılığı hareket tablosu aşağıdaki gibidir:**

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Dönem başı karşılık tutarı	6.379	5.541
Dönem içinde ters çevrilen değer düşüklüğü	(125)	-
Dönem içinde ayrılan değer düşüklüğü	390	838
	6.644	6.379

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
1 Ocak	22.127	27.244
İktisap edilenler	652	65
Elden çıkarılanlar, net	(1.160)	(3.798)
Dönem içinde ayrılan karşılık	(265)	(838)
Dönem amortisman gideri	(443)	(546)
31 Aralık	20.911	22.127

19. MADDİ VARLIKLAR

	Binalar	Mobilya ve Ofis Ekipmanları	Özel Maliyetler	Araçlar	Toplam
1 Ocak 2005, net defter değeri	64.555	6.938	333	2.698	74.524
İktisap edilenler	-	1.557	22	692	2.271
Elden çıkarılanlar	-	(17)	(48)	(1.608)	(1.673)
Maddi olmayan varlıklardan transferler	-	-	44	-	44
Ters çevrilen değer düşüklüğü karşılığı	2.096	-	-	-	2.096
Dönem amortisman gideri	(1.574)	(3.053)	(178)	(297)	(5.102)
31 Aralık 2005, net defter değeri	65.077	5.425	173	1.485	72.160
31 Aralık 2004					
Maliyet	73.836	55.280	872	5.284	135.272
Birikmiş amortisman	(7.185)	(48.342)	(539)	(2.586)	(58.652)
Birikmiş değer düşüklüğü karşılığı	(2.096)	-	-	-	(2.096)
Net defter değeri	64.555	6.938	333	2.698	74.524
31 Aralık 2005					
Maliyet	73.836	56.414	952	1.956	133.158
Birikmiş amortisman	(8.759)	(50.989)	(779)	(471)	(60.998)
Net defter değeri	65.077	5.425	173	1.485	72.160

GSD Holding Anonim Şirketi**31 ARALIK 2005****KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)****(Birim – Bin Yeni Türk Lirası (YTL))****19. MADDİ VARLIKLAR (devamı)**

	Binalar	Mobilya ve Ofis Ekipmanları	Özel Maliyetler	Araçlar	Toplam
1 Ocak 2004, net defter değeri	68.131	10.928	399	2.050	81.508
İktisap edilenler	-	892	25	1.548	2.465
Elden çıkarılanlar	-	(222)	-	(56)	(278)
Transferler	-	-	70	(70)	-
Değer düşüklüğü karşılığı	(2.096)	-	-	-	(2.096)
Dönem amortisman gideri	(1.480)	(4.660)	(161)	(774)	(7.075)
31 Aralık 2004, net defter değeri	64.555	6.938	333	2.698	74.524
31 Aralık 2003					
Maliyet	73.836	54.884	777	5.001	134.498
Birikmiş amortisman	(5.705)	(43.956)	(378)	(2.951)	(52.990)
Net defter değeri	68.131	10.928	399	2.050	81.508
31 Aralık 2004					
Maliyet	73.836	55.280	872	5.284	135.272
Birikmiş amortisman	(7.185)	(48.342)	(539)	(2.586)	(58.652)
Birikmiş değer düşüklüğü karşılığı	(2.096)	-	-	-	(2.096)
Net defter değeri	64.555	6.938	333	2.698	74.524

Değer düşüklüğü hareket tablosu aşağıdaki gibidir :

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Dönem başı karşılık tutarı	2.096	-
Sene içinde (ters çevrilen) / ayrılan değer düşüklüğü	(2.096)	2.096
	-	2.096

GSD Holding Anonim Şirketi

31 ARALIK 2005

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

(Birim – Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

20. MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR

	Patentler ve Lisanslar
1 Ocak 2005, net defter değeri	2.393
İktisap edilenler	168
Elden çıkarılanlar	-
Maddi varlıklara transferler	(44)
Dönem amortisman gideri	(1.405)
31 Aralık 2005	1.112
31 Aralık 2004	
Maliyet	15.758
Birikmiş amortisman	(13.365)
Net defter değeri	2.393
31 Aralık 2005	
Maliyet	15.806
Birikmiş amortisman	(14.694)
Net defter değeri	1.112

	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	15.758
Birikmiş amortisman	(13.365)
Net defter değeri	2.393

21. ALINAN AVANSLAR

Tekstil Finansal Kiralama A.Ş'nin 31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibariyle devam eden sözleşmeler için tahsil ettiği erken ödemeler ve yeni sözleşmeler için aldığı avanslardan oluşan sırasıyla 1.179 YTL ve 626 YTL tutarında alınan avansı bulunmaktadır.

GSD Holding Anonim Şirketi

31 ARALIK 2005

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

(Birim – Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

22. EMEKLİLİK PLANLARI

Yoktur.

23. BORÇ KARŞILIKLARI

Peşin ödenen vergiler ve cari vergi yükümlülüğü aşağıdaki gibi netleştirilmiştir:

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Vergi yükümlülüğü	2.751	4.267
Peşin ödenen vergiler	(2.284)	(3.194)
Vergi yükümlülüğü, net	467	1.073

Kıdem tazminatı karşılığı

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Kıdem tazminatı karşılığı	3.746	3.249
	3.746	3.249

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

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
İskonto oranları (%)	12	16
Öngörülen limit artışı (%)	6,175	10

Aktüeryal karlar ve zararlar gelir tablosuna gerçekleştiği dönem içinde yansıtılmaktadır.

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
1 Ocak	3.249	2.999
Faiz	250	191
Yıl içinde ödenen	(471)	(395)
Aktüeryal zarar	(83)	-
Yıl içindeki ayrılan karşılık	801	573
Parasal kar	-	(119)
	3.746	3.249

GSD Holding Anonim Şirketi

31 ARALIK 2005

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

(Birim – Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

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

31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihlerinde sona eren yıl içindeki ana ortaklık dışı payların hareketi aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Dönem başı	45.427	46.413
Azınlığın gelir tablosundaki kar payı	4.329	2.233
Azınlığın özkaynaklardaki kar payı	42	5
Temettü ödemeleri	-	(3.225)
Azınlığın özkaynaklardaki çevrim farkı payı	4	1
Azınlığın bağlı ortaklığın nakit sermaye artırımına katılımı	4.177	-
Azınlığın bağlı ortaklıkların pay oranındaki değişimlerin etkisi	(65)	-
Dönem sonu	53.914	45.427

25. SERMAYE / KARŞILIKLI İŞTİRAK SERMAYE DÜZELTMESİ

31 Aralık 2005 tarihli konsolide bilançodaki 3.909 YTL tutarındaki karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi, Şirket'in %100'üne sahip olduğu bağlı ortaklıkları GSD Dış Ticaret A.Ş. ve GSD Yatırım Bankası A.Ş.'nin sırasıyla 770 YTL (nominal 1.005 YTL, sermayedeki oranı %0,837) ve 3.139 YTL (nominal 4.041 YTL, sermayedeki oranı %3,367) taşınan değerlerdeki GSD Holding A.Ş. hisselerinden oluşmaktadır.

Şirket'in çıkarılmış sermayesi 120.000.000 tam YTL (2004 – 80.000.000 tam YTL) olup, 188,54 tam YTL nominal değerli (A) grubu nama yazılı (2004 - 125,69 tam YTL), 188,54 tam YTL nominal değerli (B) grubu nama yazılı (2004 - 125,69 tam YTL), 188,54 tam YTL nominal değerli (C) grubu nama yazılı (2004 - 125,69 tam YTL) ve 119.999.434,38 tam YTL nominal değerli (D) grubu hamiline yazılı (2004 - 79.999.622,93 tam YTL) olmak üzere toplam 120.000.000.000 adet (2004 - 80.000.000.000 adet) paya bölünmüştür.

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

GSD Holding Anonim Şirketi

31 ARALIK 2005

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

(Birim – Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

25. SERMAYE / KARŞILIKLI İŞTİRAK SERMAYE DÜZELTMESİ (devamı)

(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.

26. SERMAYE YEDEKLERİ

31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibariyle sermaye yedekleri 85.986 YTL'lık kısmi sermaye enflasyon düzeltmesi farkı ve 4.287 YTL'lık kısmi hisse senedi ihraç primleri enflasyon düzeltmesi farkından olmak üzere toplam 90.273 YTL özsermaye enflasyon düzeltmesi farklarından ve ayrıca 232 YTL hisse senetleri ihraç primleri ile 145 YTL finansal varlıklar değer artışından (31 Aralık 2004 – 15 YTL finansal varlık değer artışı) oluşmaktadır.

27-28. KAR YEDEKLERİ - GEÇMİŞ YIL KAR / ZARARLARI

Şirket'in kar yedekleri olağanüstü ve yasal yedeklerden ve yabancı para çevrim farklarından oluşmaktadır.

Halka açık şirketler, temettü dağıtımlarını Türk Ticaret Kanunu (TTK) ve Sermaye Piyasası Kurulu (SPK)'nın öngördüğü şekilde aşağıdaki gibi yaparlar:

Türk Ticaret Kanunu'na (TTK) göre, yasal yedekler birinci ve ikinci yasal yedek akçelerden oluşmaktadır. Yıllık safi karın %5'i kadar ayrılan birinci yasal yedek akçenin tavanı ödenmiş sermayenin %20'si ile sınırlandırılmıştır. 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.

Seri: XI, No:25 sayılı Tebliğ Kısım Onbeş madde 399 uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk mali tablo denkleştirme işleminde 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.

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

SPK'nın kar dağıtımına ilişkin düzenlemeleri uyarınca, konsolide mali tablo düzenleme yükümlülüğü bulunan işletmelerce dağıtılabılır karın hesaplanmasında, konsolide mali tablolarda yer alan kar içinde görünen, bağlı ortaklık, müşterek yönetime tabi teşebbüs ve iştiraklerden konsolidasyon amacıyla düzenlenmiş mali tabloları çerçevesinde ana ortaklığın konsolide mali tablolarına intikal eden kar üst sınır olmak üzere, genel kurullarınca alınan kar dağıtım kararına bağlı olarak söz konusu işletmelerden ana ortaklığa intikal edecek kar tutarı dikkate alınır.

GSD Holding Anonim Şirketi

31 ARALIK 2005

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

(Birim – Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

27-28. KAR YEDEKLERİ - GEÇMİŞ YIL KAR / ZARARLARI (devamı)

SPK'nın 2005 yılı karlarının dağıtımına ilişkin düzenlemeleri uyarınca, SPK'nın muhasebe standartlarına ilişkin düzenlemelerine göre hazırlanan mali tablolar esas alınarak hesaplanan 2005 yılı faaliyetlerinden elde edilen karlar dikkate alınmak üzere, net dağıtılabılır karın en az %30'u (2004-%30), mevcut ödenmiş/çıkarılmış sermayenin %5'ini geçerse, sözkonusu kar şirketlerin genel kurullarının alacağı karara bağlı olarak, nakit olarak ya da temettünün sermayeye eklenmesiyle bedelsiz olarak dağıtılmak zorundadır. Yine aynı düzenlemeler uyarınca, bir önceki döneme ilişkin temettü dağıtımını gerçekleştirmeden sermaye artırımını yapan ve artırımını temsil eden payları borsada eski ve yeni şeklinde iki ayrı sırada işlem gören anonim ortaklıkların, 2005 yılı faaliyetlerinden elde edilen karlarından dağıtılacak temettüler nakit olmak zorundadır.

31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibarıyla Şirket'in vergi mevzuatı uyarınca hazırlanan mali tablolarına göre sermaye ve kar yedekleri aşağıdaki gibidir :

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Emisyon primi	6.730	6.303
Yasal yedek	8.375	8.314
Olağanüstü yedek	98.989	98.989

29. YABANCI PARA POZİSYONU

Yabancı para pozisyonuna ilişkin açıklamalar 44.5 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 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Teminat mektupları	1.003.016	870.765
Akreditifler	235.749	237.544
Kabul kredileri	34.254	26.024
Prefinansmanlar	3.742	4.325
Diğer garantiler	51.065	28.425
Toplam gayri nakdi krediler	1.327.826	1.167.083
Diğer taahhütler	63.045	54.351
Kredi kartı harcama limit taahhütleri	128.972	102.411
	1.519.843	1.323.845

GSD Holding Anonim Şirketi

31 ARALIK 2005

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı) **(Birim – Bin Yeni Türk Lirası (YTL))**

31. KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)

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 reddolunmuştur ve dava sonucunun kesinleşmesi beklenmektedir.

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 ve ayrıca hisse satış anlaşmasının iptali için açılan ek davayla birleştirilen dava, yenilenmeyecek şekilde düşmüştür.

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 belgeleri pazarlamaktadır. Bu faaliyetleri karşılığında yatırım fonları yönetim ücreti alarak, yönetim sorumluluğunu üstlenmektedir.

32. İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Şirket'in iki bağlı ortaklığı 2005 yılı içerisinde birleşmiş olup, birleşmenin detayları Not 1 ve Not 44.1'de açıklanmaktadır.

GSD Holding Anonim Şirketi

31 ARALIK 2005

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

(Birim – Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

33. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

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

31 Aralık 2005 tarihi itibariyle:

	Banka	Kiralama	Faktoring	Dış Ticaret	Holding	Eliminasyonlar	Grup
ESAS FAALİYET GELİRLERİ							
Satış Gelirleri (net)	-	-	-	1.115.140	-	-	1.115.140
Satışların Maliyeti (-)	-	-	-	(1.115.113)	-	-	(1.115.113)
Hizmet Gelirleri/Giderleri, net	22.662	-	-	1.663	-	(57)	24.268
Faiz Gelirleri/Giderleri, net	70.254	4.470	9.866	5.172	(668)	-	89.094
Muhtemel kredi zarar karşılıkları, finansal							
kiralama alacakları karşılıkları ve faktoring							
değer düşüklüğü karşılığı	(9.352)	64	(134)	-	-	-	(9.422)
Kambiyo karı/(zararı), net	4.515	(264)	241	-	(466)	(91)	3.935
Sermaye Piyasa İşlemleri Karı, net	5.180	-	-	152	-	-	5.332
Esas Faaliyetlerden Diğer							
Gelirler / (Giderler) (net)	198	(195)	(182)	(107)	1.980	(2.264)	(570)
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	93.457	4.075	9.791	6.907	846	(2.412)	112.664
Faaliyet Giderleri (-)	(72.158)	(3.024)	(3.591)	(3.116)	(3.432)	2.321	(83.000)
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	21.299	1.051	6.200	3.791	(2.586)	(91)	29.664
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	2.096	484	427	37	17	-	3.061
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	(391)	-	(271)	-	-	-	(662)
Finansman Giderleri (-)	-	-	-	-	-	-	-
FAALİYET KARI/ZARARI	23.004	1.535	6.356	3.828	(2.569)	(91)	32.063
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	-	-	-	-	-	-	-
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	(3.150)	(699)	(470)	-	-	(10)	(4.329)
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	19.854	836	5.886	3.828	(2.569)	(101)	27.734
Vergiler	(5.537)	-	(2.053)	(87)	-	-	(7.677)
NET DÖNEM KARI/ZARARI	14.317	836	3.833	3.741	(2.569)	(101)	20.057
TOPLAM AKTİFLER	2.074.975	42.339	84.822	222.771	40.674	(105.373)	2.360.208
TOPLAM PASİFLER (*)	1.871.022	19.433	59.494	211.017	16.140	(105.452)	2.071.654

(*) 31 Aralık 2005 tarihi itibariyle 53.914 YTL (31 Aralık 2004 – 45.427 YTL) tutarındaki anaortaklık dışı paylar pasif toplamına dahil edilmemiştir.

GSD Holding Anonim Şirketi

31 ARALIK 2005

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

(Birim – Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

33. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (devamı)

31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla:

	Banka	Kiralama	Faktoring	Dış Ticaret	Holding	Eliminasyonlar	Grup
ESAS FAALİYET GELİRLERİ							
Satış Gelirleri (net)	-	-	-	1.179.978	-	-	1.179.978
Satışların Maliyeti (-)	-	-	-	(1.179.738)	-	-	(1.179.738)
Hizmet Gelirleri/Giderleri, net	20.486	-	1.106	4.289	(423)	(214)	25.244
Faiz Gelirleri/Giderleri, net	62.255	5.018	14.404	(150)	(495)	-	81.032
Muhtemel kredi zarar karşılıkları, finansal kiralama alacakları karşılıkları ve faktoring değer düşüklüğü karşılığı	(2.945)	(240)	(119)	-	-	-	(3.304)
Kambiyo karı/(zararı), net	3.521	922	123	(17)	(184)	170	4.535
Sermaye Piyasası İşlemleri Karı	5.304	-	-	-	-	-	5.304
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler /(Giderler),net	2.726	603	109	274	1.898	(2.665)	2.945
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	91.347	6.303	15.623	4.636	796	(2.709)	115.996
Faaliyet Giderleri (-)	(65.316)	(3.235)	(6.155)	(3.467)	(3.157)	2.879	(78.451)
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	26.031	3.068	9.468	1.169	(2.361)	170	37.545
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	-	249	-	-	-	-	249
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	(3.892)	-	-	-	-	-	(3.892)
Finansman Giderleri (-)	-	-	-	-	-	-	-
FAALİYET KARI/ZARARI	22.139	3.317	9.468	1.169	(2.361)	170	33.902
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	(9.218)	(2.608)	(5.322)	830	1.183	-	(15.135)
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	(1.597)	(468)	(168)	-	-	-	(2.233)
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	11.324	241	3.978	1.999	(1.178)	170	16.534
Vergiler	(4.126)	-	(2.123)	(1.106)	-	-	(7.355)
NET DÖNEM KARI/ZARARI	7.198	241	1.855	893	(1.178)	170	9.179
TOPLAM AKTİFLER	1.462.417	38.026	95.517	209.717	21.033	(78.316)	1.748.394
TOPLAM PASİFLER (*)	1.288.560	16.655	74.493	200.943	21.573	(78.486)	1.523.738

34. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

- Şirket Yönetim Kurulu, 20 Ocak 2006 tarihinde, 250.000.000 tam YTL kayıtlı sermaye tavanına sahip Şirket'in halihazırda tamamı ödenmiş 120.000.000 tam YTL'den ibaret sermayesinin, kayıtlı sermaye tavanı içinde, 80.000.000 tam YTL artırılarak, 200.000.000 tam YTL'ye çıkartılmasını, artırılan 80.000.000 tam YTL'nin tamamının halihazır pay sahiplerine nominal değer üzerinden rüçhan hakkı kullandırılmak suretiyle nakden karşılanmasını, halihazır pay sahiplerinin bedelli yeni pay alma haklarını kısmen ya da tamamen kullanmamaları sebebiyle arta kalan payların borsada oluşacak fiyat ile halka 2 iş günü süre ile arz olunmasını kararlaştırmıştır. Söz konusu artırım dolayısıyla çıkarılan 80.000.000 tam YTL nominal değerli payların 78.971.128,168 tam YTL'lik kısmı rüçhan haklarının kullanılması sonucu 21 Mart - 4 Nisan 2006 tarihleri arasında nominal değerleri üzerinden satılmıştır. Kullanılmayan rüçhan hakları sebebiyle kalan 1.028.871,832 tam YTL nominal değerli paylar 17-18 Nisan 2006 tarihlerinde satışa sunulacaktır.
- Tekstil Bankası A.Ş.'nin 27 Şubat 2006 tarihli Olağan Genel Kurulu ortaklara kar dağıtımı yapılmamasını ve aynı tarihli Olağanüstü Genel Kurulu 9 Aralık 2005 tarihli Banka Yönetim Kurulu Kararı doğrultusunda Banka ödenmiş sermayesinin 155.000 YTL (%106,897) bedelli artırılarak 145.000 YTL'nden 300.000 YTL'ne yükseltilmesini kararlaştırmıştır. Şirket Yönetim Kurulu, bağlı ortaklığı Tekstil Bankası A.Ş.'nin Genel Kurul'un onayına sunulmak üzere aldığı 9 Aralık 2005 tarihli Banka Yönetim Kurulu kararı ile bedelli artırılması kararlaştırılan 155.000 YTL sermayesine tekabül eden payların, ortaklara ve halka satılamayan kısmının satın alınması ile ilgili olarak Tekstil Bankası A.Ş.'ne 28 Aralık 2005 tarihli taahhütname verilmesini, 28 Aralık 2005 tarihinde kararlaştırmıştır.

GSD Holding Anonim Şirketi

31 ARALIK 2005

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

(Birim – Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

34. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR (devamı)

- Şirket Yönetim Kurulu, 13 Mart 2006 tarihinde, Şirket'in Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine göre bulunan 2005 yılı konsolide net dağıtılabilir karı üzerinden, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 2005 yılına ilişkin asgari kar dağıtım zorunluluğuna ilişkin düzenlemeleri uyarınca, %30 oranında hesaplanan tutarın, Şirket'in mevcut çıkarılmış sermayesinin %5'ini aşması durumunda, Şirket'in yasal kayıtlarında yer alan net dağıtılabilir karından karşılanabilen kadarının nakit temettü olarak dağıtılmasının, aksi takdirde Şirket bünyesinde bırakılmasının, Şirket'in 2005 yılı Olağan Genel Kurulu'na önerilmesini kararlaştırmıştır.
- GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin 23 Mart 2006 tarihli Olağan Genel Kurulu, yasal kayıtlardaki 2005 yılı zararının gelecek yılların karlarından mahsup edilmesini kararlaştırmıştır.
- Tekstil Factoring Hizmetleri A.Ş.'nin 23 Mart 2006 tarihli Olağan Genel Kurulu, 2005 yılı net dağıtılabilir karının olağanüstü yedek akçelere ayrılmasını kararlaştırmıştır.
- Tekstil Bankası A.Ş.'nin 27 Şubat 2006 tarihli Olağan Genel Kurulu, 2005 yılı net dağıtılabilir karının olağanüstü yedek akçelere ayrılmasını kararlaştırmıştır.
- Tekstil Finansal Kiralama A.Ş.'nin, yasal kayıtlarda 2005 yılı zararları sonuçlandığından, 2005 yılı net dağıtılabilir karı bulunmamaktadır.

35. DURDURULAN FAALİYETLER

Yoktur.

36. ESAS FAALİYET GELİRLERİ

Grup'un esas faaliyet gelirleri içinde yer alan Satış Gelirleri ve Satışların Maliyeti kalemleri, aracılı ihracat ve yurtiçi ithal kumaş satışı gelirlerinden ve bu satışların maliyetlerinden oluşmaktadır.

a) Hizmet Gelirleri / Giderleri

	2005	2004
Alınan ücret ve komisyonlar	18.810	22.020
Bankacılık işlemlerinden alınan gelirler	6.648	5.995
Swift geliri	857	888
Fon yönetim geliri	1.032	952
Diğer	222	-
Toplam hizmet gelirleri	27.569	29.855
Ödenen ücret ve komisyonlar	(3.156)	(4.431)
Swift gideri	(145)	(180)
Toplam hizmet giderleri	(3.301)	(4.611)
	24.268	25.244

GSD Holding Anonim Şirketi**31 ARALIK 2005****KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)****(Birim – Bin Yeni Türk Lirası (YTL))****36. ESAS FAALİYET GELİRLERİ (devamı)****b) Faiz Gelirleri / Giderleri**

	2005	2004
Faiz gelirleri		
Kredilerden alınan faizler	144.962	127.288
Menkul değerler cüzdanından alınan faizler	24.824	27.264
Bankalardan alınan faizler	4.913	2.430
Finansal kiralama faiz gelirleri	5.021	5.014
Faktoring faiz gelirleri	14.465	21.263
Diğer faiz gelirleri	5.218	2.663
Toplam faiz gelirleri	199.403	185.922
Faiz giderleri		
Mevduata verilen faizler	(64.860)	(51.830)
Para piyasası işlemlerine verilen faizler	(18.673)	(28.937)
Kullanılan kredilere verilen faizler	(26.707)	(23.941)
Diğer faiz giderleri	(69)	(182)
Toplam faiz giderleri	(110.309)	(104.890)
Net faiz geliri	89.094	81.032

c) Muhtemel Kredi Zarar Karşılıkları, Finansal Kiralama ve Faktoring Alacakları Karşılıkları

	2005	2004
Kredi zarar karşılıkları	9.352	2.945
Finansal kiralama alacakları karşılıkları / (ters çevrilmesi)	(64)	240
Faktoring alacakları değer düşüklüğü karşılığı	134	119
	9.422	3.304

d) Kambiyo Karı/(Zararı), net

	2005
Borçlanmadan kaynaklanan kambiyo karı/(zararı), net	2.340
Diğer kambiyo karı/(zararı), net	1.595
	3.935

e) Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler/(Giderler), net

	2005
Diğer finansman giderleri	(398)
TMSF prim gideri	(1.219)
Önceki yıllarda giderleştirilen kredilerden tahsilatlar	760
Diğer esas faaliyetlerden diğer gelirler	287
	(570)

GSD Holding Anonim Şirketi**31 ARALIK 2005****KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)****(Birim – Bin Yeni Türk Lirası (YTL))****37. FAALİYET GİDERLERİ**

	2005	2004
Personel giderleri	47.224	40.878
Amortisman ve itfa giderleri	6.950	9.987
Gelir vergisi dışındaki vergiler	1.767	1.954
Haberleşme, elektrik, su, kırtasiye ve onarım giderleri	8.243	5.289
Kira giderleri	5.500	4.833
Reklam giderleri	2.375	2.099
Diğer giderler	10.941	13.411
	83.000	78.451

Personel Giderleri

	2005	2004
Maaşlar ve ücretler	34.996	29.023
Diğer menfaatler	3.793	3.744
Kıdem tazminatı karşılık gideri	718	573
İkramiyeler	934	2.320
SSK primleri	5.120	4.369
Diğer	1.663	849
	47.224	40.878

38. DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDER VE KAR/ZARARLAR**Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar**

	2005	2004
Sabit kıymet satış karı	178	249
Konusu kalmayan karşılık	184	-
Diğer gelirler	471	-
Duran varlık değer düşüklüğü karşılığı iptali	2.228	-
	3.061	249

Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar

	2005	2004
Duran varlık değer düşüklüğü karşılığı	-	2.096
Yatırım amaçlı gayrimenkuller değer düşüklüğü karşılığı	265	838
Yatırım amaçlı gayrimenkuller satış zararı	126	958
Diğer	271	-
	662	3.892

GSD Holding Anonim Şirketi

31 ARALIK 2005

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

(Birim – Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

39. FİNANSMAN GİDERLERİ

Mevduat bankası, yatırım bankası, finansal kiralama, faktoring ve dış ticaret sermaye şirketlerinden oluşan iştirak yapısıyla tamamıyla finans alanında faaliyet gösteren GSD Grubu'nun konsolide gelir tablosunda finansman giderleri, Grup'un esas faaliyet konusu kapsamında bulunduğundan, Brüt Esas Faaliyet Karı/Zararı yukarıda sınıflanmaktadır.

Grup finansman giderlerini konsolide gelir tablosunda Faiz Giderleri, Kambiyo Karı/(Zararı) (net) içindeki Borçlanmadan Kaynaklanan Kambiyo Karı/(Zararı) (net) ve Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler/(Giderler) (net) içindeki Diğer Finansman Giderleri altında sınıflandırmış olup, finansman giderleri olarak topluca bir sınıflama yapmamaktadır. Bununla birlikte aşağıda gelir tablosunda esas faaliyet gelirleri içerisinde yer alan sözkonusu giderlerin detayı sunulmuştur :

Finansman Giderleri

	2005
Faiz (Giderleri)	(110.309)
Borçlanmadan Kaynaklanan Kambiyo Karı/(Zararı), net	2.340
Diğer Finansman (Giderleri)	(398)
Finansman (Giderleri)	(108.367)

GSD Holding Anonim Şirketi**31 ARALIK 2005****KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)****(Birim – Bin Yeni Türk Lirası (YTL))****40. NET PARASAL POZİSYON KAR/ZARARI**

31 Aralık 2004 tarihinde sona eren yılda gelir tablosuna yansıtılan parasal zarar tutarının analizi aşağıdaki gibidir:

	2004
Dönem başı parasal varlıklar	1.688.567
Dönem başı parasal yükümlülükler	(1.588.286)
Dönem başı net parasal pozisyon (A)	100.281
Dönem içi hareketler	
<i>Dönem içi artışlar</i>	
Faiz gelirleri	185.922
Satışlar	1.179.978
Hizmet gelirleri	29.855
Diğer faaliyet gelirleri	249
Kambiyo karları	4.535
Diğer parasal olmayan varlık azalışları	373
Sabit kıymet satışları	3.200
Diğer esas faaliyetlerden gelirler	8.167
Özkaynakta izlenen karlar	23
Toplam dönem içi artışlar	1.412.302
<i>Dönem içi azalışlar</i>	
Satılan malın maliyeti	(1.179.738)
Faiz giderleri	(104.890)
Hizmet giderleri	(4.611)
Diğer faaliyet giderleri	(68.464)
Diğer esas faaliyetlerden giderler	(3.304)
Vergi karşılıkları	(7.355)
Temettü ödemeleri	(3.225)
Maddi, maddi olmayan duran varlık ve yatırım amaçlı gayrimenkul alımları	(2.774)
Diğer parasal olmayan varlık artışları	(1.295)
Toplam dönem içi azalışlar	(1.375.656)
Toplam dönem içi hareketler (B)	36.646
Dönem sonu parasal varlıklar	1.645.530
Dönem sonu parasal yükümlülükler	(1.523.738)
Dönem sonu net parasal pozisyon (C)	121.792
Gelir tablosunda yansıtılan parasal zarar (A+B-C)	15.135

GSD Holding Anonim Şirketi

31 ARALIK 2005

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

(Birim – Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

41. KURUMLAR VE GELİR VERGİLERİ

Şirket ve Türkiye’de yerleşik bağlı ortaklıkları, Türkiye’de yürürlükte bulunan vergi mevzuatı ve uygulamalarına tabidir. Şirket’in yurtdışında faaliyet gösteren bağlı ortaklıkları ise bulundukları ülkelerin vergi kanunlarına tabidir.

1 Ocak 2005 tarihinden geçerli olmak üzere kurumlar vergisi oranı %30 olarak ilan edilmiştir (2004: %33). 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 %30 (2004: %33) 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 düzenlemesi çerçevesinde ortaya çıkan geçmiş yıl karı vergiye tabi tutulmamış, benzer şekilde geçmiş yıl zararları ise vergisel açıdan indirime tabi zarar olarak kabul edilmemiştir. 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 alınmıştır. 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren enflasyon muhasebesi uygulaması yasal olarak durdurulmuştur.

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

Grup’un 31 Aralık 2005 tarihi itibariyle taşıdığı mali zararlar ve kullanılabileceği yıllar aşağıdaki gibidir :

Mali zararın kullanılabileceği son yıl	Tutar
2006	73.933
2007	5.751
2008	981
2009	8.860
2010	12.677
	102.202

24 Nisan 2003 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, mal ve hizmetlerin üretimi ile doğrudan ilişkili olup bir ekonomik ömrü bulunan ve değeri 10.000 YTL’yi (2004 - 6.000 YTL) aşan yeni maddi duran varlık alımlarının bedelinin %40 oranında kurumlar vergisi matrahından yatırım indirimi sağlanmaktadır. 24 Nisan 2003 tarihinden önce oluşan yatırım indirimleri ise şirketlerin kendi tercihleri doğrultusunda yeni uygulamaya dönüştürülmedikleri takdirde, %19.8 oranında stopaja tabi tutulmaktadırlar. Grup’un 31 Aralık 2005 tarihi itibariyle kullanılması halinde sırasıyla %19,8 ve %0 stopaja tabi olacak 53.352 YTL ve 24.498 YTL tutarında kullanılmamış yatırım indirimi bulunmaktadır (2004 - %19,8 stopajlı 48.749 YTL, %0 stopajlı 9.561 YTL). Söz konusu yatırım indirimleri 31 Aralık 2008 tarihine kadar kullanılabilir.

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.

GSD Holding Anonim Şirketi

31 ARALIK 2005

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

(Birim – Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

41. KURUMLAR VE GELİR VERGİLERİ (devamı)

2005 ve 2004 yılları için vergi giderlerinin ana bileşenleri aşağıdaki gibidir:

	2005	2004
Konsolide gelir tablosu		
<i>Cari yıl vergi karşılığı</i>		
Cari yıl kurumlar vergisi karşılığı	2.751	4.413
<i>Ertelenmiş vergi karşılığı</i>		
Geçici farkların oluşması ve ters çevrilmesi ile ilgili	4.926	2.942
Konsolide gelir tablosunda yer alan toplam vergi karşılığı	7.677	7.355

42. HİSSE BAŞINA KAZANÇ

Hisse Başına Kar, net dönem karının yıl sonu itibarıyla bulunan veya bilanço tarihinden sonra fakat mali tablolar yayınlanmadan önce aşağıda açıklanan bedelsiz sermaye artırımını yaptıysa 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.

Hisse başına kazanç hesabında kullanılan bilgiler aşağıdaki gibidir:

	2005	2004
Net kar	20.057	9.179
1 tam YTL nominal değerli hisse başına düşen kar (tam YTL)	0,249	0,115
1 tam YTL nominal değerli hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama adedi	80.468.074	80.000.000

GSD Holding Anonim Şirketi

31 ARALIK 2005

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

(Birim – Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

43. NAKİT AKIM TABLOSU

Nakit ve Nakit Eşdeğerleri	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Nakit değerler ve merkez bankası bakiyeleri	108.025	164.277
Bankalar ve diğer mali kuruluşlar	70.900	77.447
Para piyasası işlemlerinden alacaklar	52.039	17.510
Zorunlu karşılıklar	172.476	69.212
Bilançada yer alan nakit ve nakit eşdeğerleri	403.440	328.446
Eksi: Zorunlu karşılıklar	(172.476)	(69.212)
Eksi: Orijinal vadesi üç aydan fazla olan vadeli plasmanlar	-	(6.643)
Eksi: Faiz gelir reeskontları	(173)	(144)
Nakit akım tablosunda yer alan nakit ve nakit eşdeğeri	230.791	252.447

44.1 DİĞER HUSUSLAR

- Şirket'in Yönetim Kurulu'nun 21 Eylül 2005 tarihli 2005/24 sayılı kararıyla değişik 19 Ağustos 2005 tarihli 2005/21 sayılı kararıyla, 250.000.000 tam YTL kayıtlı sermaye tavanına sahip Şirket'in halihazırda tamamı ödenmiş 80.000.000 tam YTL'ndan ibaret sermayesinin, kayıtlı sermaye tavanı içinde, 40.000.000 tam YTL (%50 bedelli) artırılarak, 120.000.000 tam YTL'na çıkarılması, artırılan 40.000.000 tam YTL'nın tamamının halihazır pay sahiplerine rüçhan hakkı kullanılmak suretiyle nakden karşılanması, halihazır pay sahiplerinin bedelli yeni pay alma haklarını kısmen ya da tamamen kullanmaması sebebiyle arta kalan payların borsada oluşacak fiyat ile halka 2 gün süre ile arz olunması kararlaştırılmıştır. Söz konusu artırım dolayısıyla çıkarılan 40.000.000 tam YTL nominal değerli hisse senetlerinin 39.510.192,06 tam YTL'lık kısmı rüçhan haklarının kullanılması sonucu 10 Kasım-24 Kasım 2005 tarihleri arasında satılmıştır. Kullanılmayan rüçhan hakları sebebiyle kalan 489.807,94 tam YTL nominal değerli paylar, 2 Aralık 2005 tarihinde 916.558,85 tam YTL bedel karşılığında, 426.750,91 tam YTL tutarında ihraç primiyle, İMKB Birincil Piyasa'da halka arz edilerek satılmıştır.
- Tekstil Bankası A.Ş.'nin 28 Şubat 2005 tarihli Olağanüstü Genel Kurulu, 30 Aralık 2004 tarihli Yönetim Kurulu kararı onaylayarak, ödenmiş sermayenin, 20.200 YTL'sı nakit olarak ve 2.300 YTL'sı özkaynak enflasyon düzeltmesi farklarından karşılanmak üzere, 22.500 YTL artırılarak 122.500 YTL'ndan 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 13 Nisan 2005-2 Mayıs 2005 tarihleri arasında gerçekleşen katılımı 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.

GSD Holding Anonim Şirketi

31 ARALIK 2005

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

(Birim – Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

44.1 DİĞER HUSUSLAR (devamı)

- 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 net karı üzerinden 61.049,42 tam YTL 1. tertip yasal yedek akçe ayrılarak, Şirket'in yasal kayıtlarında yer alan net dağıtılabilir karının tamamı olan 1.159.938,89 tam YTL tutarında nakit temettü dağıtılması ve Şirket'in konsolide net karından geri kalan 7.958 YTL tutarın olağanüstü yedek akçelere ayrılması kararlaştırılmıştır. 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla, sözkonusu 1.159.938,89 tam YTL'lık nakit temettünün 1.159.771,28 tam YTL'lık kısmı dağıtılmıştır. 2004 yılı karından 1.160 Bin tam YTL tutarındaki nakit temettü dağıtımı, konsolide mali tablolarında, elinde GSD Holding A.Ş. hisse senetleri bulunan iki bağlı ortaklığa ödenen 49 Bin tam YTL tutarındaki nakit temettünün konsolidasyonda elenmesi sonucu, 1.111 Bin tam YTL'ye inmiş, 2004 yılı karından olağanüstü yedeklere kalan tutar da 7.958 Bin tam YTL'den 8.007 Bin tam YTL'ye çıkmıştır.
- 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. GSD Holding A.Ş.'nin % 88 oranında hissesine sahip olduğu bağlı ortaklığı Tekstil Factoring Hizmetleri A.Ş. ile Tekstil Factoring Hizmetleri A.Ş.'nin % 100 oranında hissesine sahip olduğu bağlı ortaklığı GSD Factoring Hizmetleri A.Ş.'nin, Türk Ticaret Kanunu 451.Maddesi ve Kurumlar Vergisi Kanunu 37. ve 39. Maddeleri uyarınca ve sermaye artırımını yapılmaksızın Tekstil Factoring Hizmetleri A.Ş. bünyesinde birleşmelerine ilişkin hazırlanan Birleşme Sözleşmesi, Tekstil Factoring Hizmetleri A.Ş. ile GSD Factoring Hizmetleri A.Ş.'nin 12 Aralık 2005 tarihli Olağanüstü Genel Kurulları'na onaylanmış ve tescil işleminin yapıldığı 13 Aralık 2005 tarihinde de hüküm kazanmıştır.

44.2 KREDİLER VE AVANSLAR

31 Aralık 2005						
	Tutar			Faiz oranı (%)		
	YTL	Yabancı Para	Döviz Endeksli	YTL	Yabancı Para	Döviz Endeksli
Kurumsal krediler	550.007	367.525	341.082	14,70 - 31,10	4,00 - 9,03	5,00-9,00
Hazineye verilen krediler	-	-	39.200	-	-	13,98
Tüketici kredileri	8.949	-	1.425	12,84-27,60	-	7,20-9,48
Kredi kartları	31.141	308	-	63,00	30,00	-
Toplam krediler	590.097	367.833	381.707			
Takipteki krediler	24.699	-	-			
Eksi : Muhtemel kredi zararları karşılığı	(13.701)	-	-			
Toplam	601.095	367.833	381.707			

GSD Holding Anonim Şirketi

31 ARALIK 2005

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

(Birim – Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

44.2 KREDİLER VE AVANSLAR (devamı)

31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla, kredi ve avansların 271.791 YTL tutarındaki kısmı değişken geri kalan tutarı sabit faizlidir.

	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	-
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			

31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla, Şirket bazı müşterilerden nakit kredi ve gayrinakdi kredilerine karşılık olarak 406.850 YTL (31 Aralık 2004 – 254.760 YTL) tutarında ipotek, teminat mektupları, teminat çek ve senetleri almıştır.

Muhtemel kredi zararları karşılığının hareket tablosu aşağıdaki gibidir :

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Dönem başı karşılık tutarı	7.700	6.105
Tahsilatlar	(401)	(301)
Dönem içinde ayrılan muhtemel zararlar karşılığı	9.753	3.246
Tahsilat sonrası net karşılık	9.352	2.945
Dönem içinde aktiften silinen krediler	(3.351)	(469)
Parasal kar	-	(881)
Dönem sonu karşılık tutarı	13.701	7.700

31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla, faiz tahakkuk ettirilmemiş kredi tutarı 24.699 YTL'dir. (31 Aralık 2004 – 10.457 YTL)

GSD Holding Anonim Şirketi**31 ARALIK 2005****KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)****(Birim – Bin Yeni Türk Lirası (YTL))****44.3 FAKTORİNG ALACAKLARI VE BORÇLARI**

	31 Aralık 2005			
	Tutar		Faiz oranı (%)	
	YTL	Yabancı Para	YTL	Yabancı Para
Açık hesaplar	5.723	2.290	16,45 - 32,00	6,00 - 7,50
Alınan çekler	67.908	913	16,45 - 32,00	6,00 - 7,50
Alacak senetleri	451	144	16,45 - 32,00	6,00 - 7,50
Şüpheli faktoring alacakları	1.215	-		
Toplam faktoring alacakları	75.297	3.347		
Eksi: Muhtemel zararlar karşılığı	(1.215)	-	-	-
Net faktoring alacakları	74.082	3.347		
Faktoring borçları	(6.555)	(1.800)	-	-
Kullanımdaki fonlar, net	67.527	1.547		

	31 Aralık 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	6,00 – 8,00
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		

Muhtemel faktoring zararları karşılığının hareket tablosu aşağıdaki gibidir :

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Dönem başı karşılık tutarı	1.081	1.098
Tahsilatlar	(146)	(50)
Dönem içinde ayrılan muhtemel zararlar karşılığı	280	169
Tahsilat sonrası net karşılık	134	119
Parasal kar	-	(136)
Dönem sonu karşılık tutarı	1.215	1.081

31 ARALIK 2005

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

(Birim – Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

44.4 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 Aralık 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 Aralık 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
Alım-satım amaçlı türev finansal araçlar :								
Vadeli Döviz Alım İşlemleri	19	1.502	126.323	69.776	23.622	-	32.925	-
Vadeli Döviz Satım İşlemleri	1.133	60	123.497	65.876	24.491	-	33.130	-
Swap Para Alım İşlemleri	30	28	132.167	132.167	-	-	-	-
Swap Para Satım İşlemleri	673	51	130.986	130.986	-	-	-	-
Opsiyon Para Alım İşlemleri	-	132	35.653	33.056	2.597	-	-	-
Opsiyon Para Satım İşlemleri	4	-	35.653	33.056	2.597	-	-	-
	1.859	1.773	584.279	464.917	53.307	-	66.055	-

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
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	-	-

31 ARALIK 2005

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)
(Birim – Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

44.5 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 bilgilennemeleri sağlanmaktadır.

Grup bankalarında kredi tahsis prosedürü müşteri ve grup bazında, 5411 sayılı Bankalar Kanunu'nun "Dahil olunan risk grubu ve mensuplara kredi kullandırma koşulları" başlıklı 50. 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 varolup 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 2005****KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)****(Birim – Bin Yeni Türk Lirası (YTL))****44.5 FİNANSAL RİSK YÖNETİMİ (devamı)**

Kredilerin endüstri gruplarına göre dağılımı aşağıdaki gibidir :

	31 Aralık 2005		31 Aralık 2004	
	Nakdi	Gayri-nakdi	Nakdi	Gayri-nakdi
Tekstil	154.919	121.549	137.287	136.647
Hazineye verilen krediler	34.274	-	34.656	-
Finans	164.189	132.265	101.207	75.918
İnşaat	134.288	383.049	67.271	313.001
Yiyecek ve içecek	100.750	92.319	81.842	79.329
Dış ticaret	36.153	52.047	38.349	45.511
Turizm	35.641	20.765	29.324	21.842
Servis	74.251	53.147	42.626	48.352
Elektronik	62.190	56.421	24.664	36.811
Temel metal ürünleri ve işlenmiş maddeler	34.791	7.179	15.292	26.059
Enerji	79.147	76.770	37.511	92.140
Tarım	41.962	24.801	21.467	19.165
Kimya endüstrisi	60.138	30.557	41.109	33.152
Demir-Çelik	59.279	93.191	35.669	61.775
Otomotiv endüstrisi	44.507	51.784	35.707	40.010
Üretim	58.873	64.986	48.237	76.361
Kağıt üretimi ve yayıncılık	10.305	13.611	6.202	12.742
Diğer	95.072	47.077	45.640	44.921
Kurumsal krediler	1.280.729	1.321.518	844.060	1.163.736
Tüketici kredileri	40.462	6.308	22.974	3.329
Faiz reeskontları (*)	18.446	-	2.056	-
Takipteki krediler	24.699	-	10.457	18
Muhtemel kredi zarar karşılıkları	(13.701)	-	(7.700)	-
	1.350.635	1.327.826	871.847	1.167.083

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

GSD Holding Anonim Şirketi

31 ARALIK 2005

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

(Birim – Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

44.5 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 çıkılamaması sonucunda da likidite riski oluşabilir. Factoring şirketlerinde çeklerden kaynaklanan likidite riskini minimuma indirebilmek amacıyla grup factoring şirketlerinde firmaların verdiği çeklerin ödenebilirliğine önem verilmektedir. Grup bankalarında, likidite 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
31 Aralık 2005 itibariyle						
Varlıklar						
Nakit değerler ve merkez bankası bakiyeleri	108.025	-	-	-	-	108.025
Bankalar ve diğer mali kuruluşlar	70.900	-	-	-	-	70.900
Para piyasası işlemlerinden alacaklar	52.039	-	-	-	-	52.039
Zorunlu karşılıklar	172.476	-	-	-	-	172.476
Alım satım amaçlı menkul değerler	22.417	6.392	15.682	23.698	102.468	170.657
Satılmaya hazır menkul değerler	-	-	-	10.465	256	10.721
Krediler ve avanslar	351.917	314.513	393.831	187.086	103.288	1.350.635
Factoring alacakları	-	77.429	-	-	-	77.429
Finansal kiralama alacakları, net	1.877	4.860	5.929	10.352	19.691	42.709
Türev finansal araçlar	1.097	321	-	441	-	1.859
Konsolide edilmeyen bağlı ortaklıklar	-	-	-	-	609	609
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	-	-	-	-	20.911	20.911
Maddi duran varlıklar	-	-	-	-	72.160	72.160
Maddi olmayan duran varlıklar	-	-	-	-	1.112	1.112
Ertelenmiş vergi aktifi	-	-	-	-	13.766	13.766
Diğer aktifler ve ticari alacaklar	6.261	187.002	609	278	50	194.200
Toplam aktifler	787.009	590.517	416.051	232.320	334.311	2.360.208
Yükümlülükler						
Bankalar mevduatı	44.257	-	-	-	-	44.257
Müşteri mevduatları	978.693	105.590	21.629	9.208	103	1.115.223
Para piyasası işlemlerinden borçlar	171.425	-	-	-	-	171.425
Kullanılan krediler	60.737	18.631	78.221	295.107	28.208	480.904
Factoring borçları	-	8.355	-	-	-	8.355
Türev finansal araçlar	951	251	-	571	-	1.773
Borç karşılıkları	-	-	467	-	3.746	4.213
Diğer borçlar, karşılıklar ve ticari borçlar	57.316	184.600	236	2.037	1.315	245.504
Toplam pasifler	1.313.379	317.427	100.553	306.923	33.372	2.071.654
Net likidite (açığı) / fazlası	(526.370)	273.090	315.498	(74.603)	300.939	288.554
31 Aralık 2004 itibariyle						
Toplam aktifler	618.507	521.310	281.731	98.410	228.436	1.748.394
Toplam pasifler	890.561	340.098	205.537	75.337	12.205	1.523.738
Net likidite (açığı) / fazlası	(272.054)	181.212	76.194	23.073	216.231	224.656

GSD Holding Anonim Şirketi

31 ARALIK 2005

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

(Birim – Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

44.5 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 2005 itibariyle					
Varlıklar					
Nakit değerler ve merkez bankası bakiyeleri	5.752	30.057	72.032	184	108.025
Bankalar ve diğer mali kuruluşlar	2.583	33.351	33.690	1.276	70.900
Para piyasası işlemlerinden alacaklar	52.039	-	-	-	52.039
Zorunlu karşılıklar	103.851	1.183	67.442	-	172.476
Alım satım amaçlı menkul değerler	140.802	29.020	835	-	170.657
Satılmaya hazır menkul değerler	10.465	256	-	-	10.721
Krediler ve avanslar	601.095	569.922	179.106	512	1.350.635
Faktoring alacakları	74.082	859	2.488	-	77.429
Finansal kiralama alacakları, net	2.985	13.336	26.388	-	42.709
Türev finansal araçlar	1.820	-	39	-	1.859
Konsolide edilmeyen bağlı ortaklıklar	609	-	-	-	609
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	20.911	-	-	-	20.911
Maddi duran varlıklar	72.160	-	-	-	72.160
Maddi olmayan duran varlıklar	1.112	-	-	-	1.112
Ertelenmiş vergi aktifi	13.766	-	-	-	13.766
Diğer aktifler ve ticari alacaklar	192.672	749	229	550	194.200
Toplam aktifler	1.296.704	678.733	382.249	2.522	2.360.208
Yükümlülükler					
Bankalar mevduatı	15.956	22.399	5.900	2	44.257
Müşteri mevduatları	519.918	398.935	192.582	3.788	1.115.223
Para piyasası işlemlerinden borçlar	171.425	-	-	-	171.425
Kullanılan krediler	82.279	351.583	47.042	-	480.904
Faktoring borçları	6.555	665	1.127	8	8.355
Türev finansal araçlar	1.772	1	-	-	1.773
Borç karşılıkları	4.213	-	-	-	4.213
Diğer borçlar, karşılıklar ve ticari borçlar	204.257	29.315	10.187	1.745	245.504
Toplam pasifler	1.006.375	802.898	256.838	5.543	2.071.654
Net bilanço pozisyonu	290.329	(124.165)	125.411	(3.021)	288.554
Net bilanço dışı pozisyon	1.154	117.161	(118.005)	3.697	4.007
Türev finansal araçlar nominal tutarları	1.154	117.161	(118.005)	3.697	4.007
31 Aralık 2004 itibariyle					
Toplam aktifler	801.315	697.973	246.663	2.443	1.748.394
Toplam pasifler	571.924	731.261	214.438	6.115	1.523.738
Net bilanço pozisyonu	229.391	(33.288)	32.225	(3.672)	224.656
Bilanço dışı pozisyon	3.695	17.760	(24.353)	3.218	320

GSD Holding Anonim Şirketi

31 ARALIK 2005

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

(Birim – Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

44.5 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 2005 itibariyle								
Varlıklar								
Nakit değerler ve merkez bankası bakiyeleri	95.274	-	-	-	-	-	12.751	108.025
Bankalar ve diğer mali kuruluşlar	66.595	-	-	-	-	-	4.305	70.900
Para piyasası işlemlerinden alacaklar	52.039	-	-	-	-	-	-	52.039
Zorunlu karşılıklar	172.476	-	-	-	-	-	-	172.476
Alım satım amaçlı menkul değerler	22.066	50.764	28.911	13.232	55.312	-	372	170.657
Satılmaya hazır menkul değerler	-	-	-	10.465	256	-	-	10.721
Krediler ve avanslar	617.337	212.502	219.337	197.031	92.593	-	11.835	1.350.635
Faktoring alacakları	-	77.429	-	-	-	-	-	77.429
Finansal kiralama alacakları, net	1.877	4.860	5.929	10.352	19.691	-	-	42.709
Türev finansal araçlar	1.097	321	-	441	-	-	-	1.859
Konsolide edilmeyen bağlı ortaklıklar	-	-	-	-	-	-	609	609
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	-	-	-	-	-	-	20.911	20.911
Maddi duran varlıklar	-	-	-	-	-	-	72.160	72.160
Maddi olmayan duran varlıklar	-	-	-	-	-	-	1.112	1.112
Ertelenmiş vergi aktifi	-	-	-	-	-	-	13.766	13.766
Diğer aktifler	-	-	-	-	-	-	194.200	194.200
Toplam aktifler	1.028.761	345.876	254.177	231.521	167.852	-	332.021	2.360.208
Yükümlülükler								
Bankalar mevduatı	44.141	-	-	-	-	-	116	44.257
Müşteri mevduatları	774.291	105.590	21.629	9.208	103	-	204.402	1.115.223
Para piyasası işlemlerinden borçlar	171.425	-	-	-	-	-	-	171.425
Kullanılan krediler	301.067	19.522	81.746	51.832	26.737	-	-	480.904
Faktoring borçları	-	8.355	-	-	-	-	-	8.355
Türev finansal araçlar	951	251	-	571	-	-	-	1.773
Borç karşılıkları	-	-	-	-	-	-	4.213	4.213
Diğer borçlar, karşılıklar ve ticari borçlar	606	580	98	466	1.315	-	242.439	245.504
Toplam pasifler	1.292.481	134.298	103.473	62.077	28.155	-	451.170	2.071.654
Toplam faize duyarlı fazla / (açık)	(263.720)	211.578	150.704	169.444	139.697	-	(119.149)	288.554
31 Aralık 2004 itibariyle								
Toplam aktifler	798.876	245.302	227.604	84.920	48.461	-	343.231	1.748.394
Toplam pasifler	669.086	323.404	205.426	74.034	11.058	-	240.730	1.523.738
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 2005

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

(Birim – Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

44.5 FİNANSAL RİSK YÖNETİMİ (devamı)

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.

Grup'un 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.

44.6 FİNANSAL ARAÇLARIN RAYİÇ 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 Aralık 2005	31 Aralık 2004	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Finansal Aktifler				
Krediler ve avanslar	1.350.635	871.847	1.351.709	875.223
Finansal kiralama alacakları	42.709	31.726	42.974	29.903
	1.393.344	903.573	1.394.683	905.126
Finansal Pasifler				
Bankalar mevduatı	44.257	21.570	44.257	21.570
Müşteri mevduatları	1.115.223	805.415	1.115.369	805.588
Alınan krediler	480.904	324.567	480.988	325.394
	1.640.384	1.151.552	1.640.614	1.152.552

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

- Nakit değerler, bankalardan alacaklar, banka plasmanları, mevduat münzam karşılıkları, vadesiz mevduat, repo yükümlülükleri ve faktoring alacakları/borçları 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.

GSD Holding Anonim Şirketi**31 ARALIK 2005 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU
(Birim – Bin Yeni Türk Lirası (YTL))**

	2005	2004
İşletme faaliyetlerinden sağlanan nakit akımları		
Alınan faizler	193.483	201.371
Ödenen faizler	(101.258)	(104.407)
Hizmet gelirleri	27.569	28.015
Hizmet giderleri	(3.301)	(4.431)
Sermaye piyasası işlemleri karı, net	5.180	5.304
Önceki dönemlerde aktiften silinen kredilerden yapılan tahsilatlar	760	1.240
Personele ve hizmet tedarik edenlere yapılan nakit ödemeler	(75.553)	(40.305)
Diğer faaliyetlerden elde edilen nakit girişleri	1.666	5.705
Diğer faaliyetlerden kaynaklanan nakit çıkışları	(2.481)	(28.660)
Ödenen gelir vergileri	(3.637)	(6.096)
Operasyonel aktif ve pasiflerdeki değişim öncesi faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları	42.428	57.736
Operasyonel aktif ve pasiflerdeki değişimler		
Alım satım amaçlı menkul değerlerdeki net (artış) / azalış	(62.466)	(28.969)
Bankalar ve diğer mali kuruluşlardaki net (artış) / azalış	6.643	4.194
Zorunlu karşılıklardaki (artış) / azalış	(102.930)	19.351
Banka kaynaklı krediler ve avanslardaki net (artış) / azalış	(482.101)	(132.612)
Factoring alacaklarındaki net (artış) / azalış	16.792	19.054
Finansal kiralama alacaklarındaki net (artış) / azalış	(10.919)	15.758
Diğer varlıklardaki ve ticari alacaklardaki net (artış) / azalış	(5.056)	43.768
Bankalar mevduatındaki net artış / (azalış)	22.687	12.949
Müşteri mevduatlarındaki net artış / (azalış)	305.742	(74.943)
Para piyasası işlemlerinden borçlardaki net artış / (azalış)	41.622	(1.050)
Factoring borçlarındaki net artış / (azalış)	(16.464)	(6.662)
Diğer yükümlülüklerdeki ve ticari borçlardaki net artış / (azalış)	34.628	(44.031)
Operasyonel faaliyetlerde kullanılan net nakit	(209.394)	(115.457)
Yatırım faaliyetlerinden sağlanan nakit akımları		
Elde edilen satılmaya hazır menkul değerler	(10.936)	(228)
Satılmaya hazır menkul değerler satışları	277	-
Yatırım amaçlı gayrimenkul alımları	(652)	(65)
Yatırım amaçlı gayrimenkul satışları	1.034	2.840
Maddi duran varlık alımları	(2.271)	(2.465)
Maddi olmayan duran varlık alımları	(168)	(244)
Maddi duran varlık satışı	1.851	360
Yatırım faaliyetlerinde (kullanılan)/ faaliyetlerinden sağlanan net nakit	(10.865)	198
Finansal faaliyetlerden sağlanan nakit akımı		
Kullanılan kredilerden sağlanan nakit	470.655	314.239
Kullanılan kredilerden kaynaklanan nakit çıkışı	(319.303)	(264.171)
Nakit sermaye arttırımı	40.232	-
Azımlıklara bağlı ortaklıklardan ödenen temettüleri	-	(3.225)
Ortaklara ödenen temettüleri	(1.111)	-
Azımlıklardan bağlı ortaklıklara ödenen sermaye	4.177	-
Finansman faaliyetlerinden sağlanan net nakit	194.650	46.843
Nakit ve benzerleri üzerindeki kur farkı ve parasal zarar etkisi	3.953	(8.141)
Nakit ve nakde eşdeğer varlıklardaki net azalış	(21.656)	(76.557)
Dönem başındaki nakit ve nakde eşdeğer varlıklar	252.447	329.004
Dönem sonundaki nakit ve nakde eşdeğer varlıklar	230.791	252.447

GSD Holding Anonim Şirketi

31 ARALIK 2005 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU (Birim – Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

	Sermaye	Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi	Sermaye enflasyon düzeltmesi farkları	Hisse senetleri ihraç primleri	Hisse senetleri enflasyon düzeltmesi farkları	Hisse senetleri ihraç primleri enflasyon düzeltmesi farkları	Diğer enflasyon düzeltmesi farkları	Finansal varlıklar değer artış fonu	Yabancı para çevrim farkları	Yasal Yedekler	Birikmiş Karlar / (Zararlar)	Toplam
1 Ocak 2004 bakiyeleri	43.000	-	85.616	2.256	6.458	8.225	-	(240)	2.446	22.272	170.033	
Sermaye artışları				-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Emisyon primi	2.256	-	155	(2.256)	(155)	-	-	-	-	-	-	-
- Olağanüstü yedekler	32.706	-	2.253	-	-	(2.253)	-	-	-	(32.706)	-	-
- İştirak yeniden değerlendirme artışı	2.038	-	(2.038)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Geçmiş yıl zararlarına transfer	-	-	-	-	(2.016)	(5.972)	-	-	(2.446)	10.434	-	-
Finansal varlıklar değer artış fonu	-	-	-	-	-	-	15	-	-	-	15	15
Yabancı para çevrim farkları	-	-	-	-	-	-	-	2	-	-	-	2
Net dönem karı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9.179	9.179
31 Aralık 2004 bakiyeleri	80.000	-	85.986	-	4.287	-	15	(238)	-	9.179	179.229	
1 Ocak 2005 itibarıyla	80.000	-	85.986	-	4.287	-	15	(238)	-	9.179	179.229	
Yasal yedeklere transfer	-	-	-	-	-	-	-	-	61	(61)	-	-
Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi	-	(3.909)	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.909)	(3.909)
Nakit sermaye artırımı	40.000	-	-	232	-	-	-	-	-	-	40.232	40.232
Finansal varlıklar değer artış fonu	-	-	-	-	-	-	130	-	-	-	130	130
Yabancı para çevrim farkları	-	-	-	-	-	-	-	12	-	-	12	12
Temettü ödemesi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.111)	(1.111)	(1.111)
Net dönem karı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20.057	20.057	20.057
31 Aralık 2005 bakiyeleri	120.000	(3.909)	85.986	232	4.287	-	145	(226)	61	28.064	234.640	

**FAALİYET RAPORUNUN KABULÜNE İLİŞKİN YÖNETİM KURULU'NUN
KARAR TARİHİ: 15 Mayıs 2006
KARAR SAYISI : 2006/13**

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

15 Mayıs 2006

- a) Şirketimiz'in 2005 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, 2005 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 2005 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

