

**GSD Holding
Anonim Şirketi**

**30 Haziran 2007
Ara Hesap D6nemine Ait Konsolide
Finansal Tablolar ve İnceleme Raporu**

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest
Muhasebeci Mali Műşavirlik
Anonim Şirketi
14 Eylül 2007
Bu rapor 58 sayfadır.

İÇİNDEKİLER

	<u>Sayfa</u>
İnceleme Raporu	1
Konsolide Bilanço	2-3
Konsolide Gelir Tablosu	4
Konsolide Özkaynak Değişim Tablosu	5
Konsolide Nakit Akım Tablosu	6
Konsolide Mali Tablolara İlişkin Dipnotlar	7-58

Ara Dönem Konsolide Finansal Tablolar Hakkında İnceleme Raporu

GSD Holding Anonim Şirketi
Yönetim Kurulu Başkanlığı'na,

Giriş

GSD Holding Anonim Şirketi ve bağlı ortaklıklarının ("Grup") ekte yer alan 30 Haziran 2007 tarihli konsolide bilançosu, aynı tarihte sona eren altı aylık konsolide gelir tablosu, konsolide öz sermaye değişim tablosu, konsolide nakit akım tablosu ve önemli muhasebe politikalarının özeti ile dipnotları tarafımızca incelenmiştir. Grup yönetiminin sorumluluğu, söz konusu ara dönem finansal tablolarının Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartlarına uygun olarak hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumudur. Bizim sorumluluğumuz ara dönem finansal tabloların incelenmesine ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

İncelemenin Kapsamı

İncelememiz Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan bağımsız denetim standartları düzenlemelerine uygun olarak yapılmıştır. Ara dönem finansal tablolarının incelenmesi, ağırlıklı olarak finansal raporlama sürecinden sorumlu kişilerden bilgi toplanması, analitik inceleme ve diğer inceleme tekniklerinin uygulanmasını kapsamaktadır. Bir incelemenin kapsamı Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan bağımsız denetim standartları çerçevesinde yapılan bağımsız denetim çalışmasına göre daha dar olduğundan, inceleme, bağımsız denetimde farkında olunması gereken tüm önemli hususları ortaya çıkarabilme konusunda güvence sağlamaz. Dolayısıyla, incelememiz sonucunda bir bağımsız denetim görüşü açıklanmamıştır.

Sonuç

İncelememiz sonucunda, ara dönem konsolide finansal tablolarının, GSD Holding Anonim Şirketi ve bağlı ortaklıklarının 30 Haziran 2007 tarihi itibarıyla konsolide finansal pozisyonunu, altı aylık döneme ilişkin konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde (bakınız Dipnot-2) doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmadığı konusunda herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

İstanbul,

14 Eylül 2007

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest
Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi


Ruşen Fikret Selame
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 HAZİRAN 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE BİLANÇO
(Birim - Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

		İncelemeden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
	Notlar	30 Haziran 2007	31 Aralık 2006
VARLIKLAR			
Cari / Dönen Varlıklar			
		3.016.451	2.931.186
Hazır Değerler	4	560.300	626.020
Menkul Kıymetler (net)	5	297.408	341.976
Krediler ve Avanslar, net	44.2	1.777.128	1.623.966
Factoring Alacakları, net	44.3	101.622	108.425
Finansal Kiralama Alacakları (net)	8	27.802	28.491
Ticari Alacaklar (net)	7	218.400	179.306
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	9	-	-
Diğer Alacaklar (net)	10	13.071	8.317
Canlı Varlıklar (net)	11	-	-
Stoklar (net)	12	-	-
Devam Eden İnşaat Sözleşmelerinden Alacaklar (net)	13	-	-
Türev Finansal Araçlar	44.4	2.720	1.144
Ertelenen Vergi Varlıkları	14	-	-
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	15	18.000	13.541
Cari Olmayan / Duran Varlıklar			
		348.184	269.621
Krediler ve Avanslar, net	44.2	224.298	146.881
Factoring Alacakları, net	44.3	-	-
Finansal Kiralama Alacakları (net)	8	21.206	22.245
Ticari Alacaklar (net)	7	-	-
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	9	-	-
Diğer Alacaklar (net)	10	-	-
Finansal Varlıklar (net)	16	685	609
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	17	-	-
Satış Amaçlı Gayrimenkuller (net)	18	23.277	24.225
Maddi Varlıklar (net)	19	71.689	70.647
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	20	1.391	1.130
Ertelenen Vergi Varlıkları	14	5.514	3.820
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	15	124	64
TOPLAM VARLIKLAR			
		3.364.635	3.200.807

İlişikteki dipnotlar bu konsolide mali tablonun tamamlayıcı parçalarıdır.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 HAZİRAN 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE BİLANÇO
(Birim - Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

	Notlar	İncelemeden Geçmiş 30 Haziran 2007	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2006
YÜKÜMLÜLÜKLER			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		2.615.603	2.488.739
Finansal Borçlar (net)	6	2.250.042	2.199.188
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	6	53.296	44.433
Factoring Borçları	44.3	2.356	1.977
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	8	-	-
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	10	-	-
Ticari Borçlar (net)	7	232.000	192.051
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	9	-	-
Alınan Avanslar	21	1.210	815
Devam Eden İnşaat Sözleşmeleri hak ediş Bedelleri (net)	13	-	-
Türev Finansal Araçlar	44.4	13.710	8.648
Borç Karşılıkları	23	5.900	1.101
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	14	-	-
Diğer Yükümlülükler (net)	15	57.089	40.526
Uzun Vadeli Yükümlülükler		280.566	277.884
Finansal Borçlar (net)	6	275.986	271.068
Factoring Borçları	44.3	-	-
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	8	-	-
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	10	-	-
Ticari Borçlar (net)	7	-	520
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	9	-	-
Alınan Avanslar	21	-	-
Borç Karşılıkları	23	4.580	6.296
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	14	-	-
Diğer Yükümlülükler (net)	15	-	-
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	24	104.520	98.284
ÖZSERMAYE		363.946	335.900
Sermaye	25	200.000	200.000
Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi	25	(7.616)	(7.616)
Sermaye Yedekleri	26	90.456	91.096
Hisse Senetleri İhraç Primleri/Maliyetleri,net		197	197
Hisse Senedi İptal Karları		-	-
Yeniden Değerleme Fonu		-	-
Finansal Varlıklar Değer Artış/(Azalış) Fonu		(14)	626
Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları		90.273	90.273
Kar Yedekleri	27	52.313	28.025
Yasal Yedekler		1.354	1.305
Statü Yedekleri		-	-
Olağanüstü Yedekler		51.166	26.820
Özel Yedekler		-	-
Sermayeye Eklenecek İştirak Hisseleri ve Gayrimenkul Satış Kazançları		-	-
Yabancı Para Çevrim Farkları		(207)	(100)
Net Dönem Karı/Zararı		28.793	24.395
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	28	-	-
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER		3.364.635	3.200.807

İlişikteki dipnotlar bu konsolide mali tablonun tamamlayıcı parçalarıdır.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 HAZİRAN 2007 TARİHİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE GELİR TABLOSU
(Birim - Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

		İncelemeden Geçmiş	İncelemeden Geçmiş	İncelemeden Geçmemiş	İncelemeden Geçmemiş
	Notlar	1 Ocak- 30 Haziran 2007	1 Ocak- 30 Haziran 2006	1 Nisan- 30 Haziran 2007	1 Nisan- 30 Haziran 2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ					
Satış Gelirleri (net)	36	534.001	520.209	279.264	254.056
Satışların Maliyeti (-)	36	(534.001)	(520.378)	(279.264)	(254.056)
Hizmet Gelirleri (net)	36	17.619	15.982	9.370	8.944
Hizmet Giderleri (-)	36	(1.943)	(3.127)	(616)	(2.023)
Faiz Gelirleri	36	200.987	120.753	103.953	63.410
Faiz Giderleri (-)	36	(118.463)	(76.448)	(60.503)	(41.927)
Muhtemel kredi zarar karşılıkları, finansal kiralama alacakları karşılıkları ve faktoring değer düşüklüğü karşılığı	36	(3.735)	(14.151)	(3.802)	(9.428)
Kambiyo Karı/(Zararı) (net)	36	(1.027)	(7.150)	(1.529)	(7.518)
Sermaye Piyasası İşlem Karı/(Zararı) (net)		2.766	2.270	1.531	945
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler/ (Giderler) (net)	36	3.064	(482)	121	(226)
BRÜT ESAS FAALİYET KARI		99.268	37.478	48.525	12.177
Faaliyet Giderleri (-)	37	(54.213)	(47.379)	(28.213)	(27.076)
NET ESAS FAALİYET KARI/(ZARARI)		45.055	(9.901)	20.312	(14.899)
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	38	-	101	-	(232)
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	38	(293)	(736)	(182)	104
Finansman Giderleri (-)	39	-	-	-	-
FAALİYET KARI/(ZARARI)		44.762	(10.536)	20.130	(15.027)
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	40	-	-	-	-
Ana Ortaklık Dışı Kar/(Zarar)	24	(8.062)	2.527	(3.913)	3.138
VERGİ ÖNCESİ KAR/(ZARAR)		36.700	(8.009)	16.217	(11.889)
Vergiler	41	(7.907)	(2.667)	(3.247)	(1.767)
NET DÖNEM KARI/(ZARARI)		28.793	(10.676)	12.970	(13.656)
HİSSE BAŞINA KAZANÇ/(ZARAR) (1 tam YTL nominal değerli hisse başına tam YTL)	42	0,150	(0,070)	0,067	(0,096)

İlişikteki dipnotlar bu konsolide mali tablonun tamamlayıcı parçalarıdır.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 HAZİRAN 2007 TARİHİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU
(Birim - Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

	Sermaye	Karşılıklı iştirak sermaye düzeltilmesi	Özsermaye enflasyon düzeltilmesi farkları	Hisse senetleri ihraç primleri/ maliyetleri, net	Finansal varlıklar değer artış/(azalış) fonu	Yabancı para çevrim farkları	Yasal yedekler	Olağanüstü yedekler ve net dönem karı/(zararı)	Toplam
1 Ocak 2006 itibarıyla	120.000	(3.909)	90.273	232	145	(226)	61	28.064	234.640
Yasal yedeklere transfer	-	-	-	-	-	-	1.244	(1.244)	-
Karşılıklı iştirak sermaye düzeltilmesi	-	(3.707)	-	-	-	-	-	-	(3.707)
Nakit sermaye artırımı	80.000	-	-	45	-	-	-	-	80.045
Finansal varlıklar değer artış/(azalış) fonu	-	-	-	-	(270)	-	-	-	(270)
Yabancı para çevrim farkları	-	-	-	-	-	290	-	-	290
Net dönem karı	-	-	-	-	-	-	-	(10.676)	(10.676)
30 Haziran 2006 itibarıyla	200.000	(7.616)	90.273	277	(125)	64	1.305	16.144	300.322
1 Temmuz 2006 itibarıyla	200.000	(7.616)	90.273	277	(125)	64	1.305	16.144	300.322
Yasal yedeklere transfer	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Karşılıklı iştirak sermaye düzeltilmesi	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nakit sermaye artırımı	-	-	-	(80)	-	-	-	-	-
Finansal varlıklar değer artış/(azalış) fonu	-	-	-	-	751	-	-	-	751
Yabancı para çevrim farkları	-	-	-	-	-	(164)	-	-	(164)
Net dönem karı	-	-	-	-	-	-	-	35.071	35.071
31 Aralık 2006 itibarıyla	200.000	(7.616)	90.273	197	626	(100)	1.305	51.215	335.900
1 Ocak 2007 itibarıyla	200.000	(7.616)	90.273	197	626	(100)	1.305	51.215	335.900
Yasal yedeklere transfer	-	-	-	-	-	-	49	(49)	-
Karşılıklı iştirak sermaye düzeltilmesi	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nakit sermaye artırımı	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Finansal varlıklar değer artış/(azalış) fonu	-	-	-	-	(640)	-	-	-	(640)
Yabancı para çevrim farkları	-	-	-	-	-	(107)	-	-	(107)
Net dönem karı	-	-	-	-	-	-	-	28.793	28.793
30 Haziran 2007 itibarıyla	200.000	(7.616)	90.273	197	(14)	(207)	1.354	79.959	363.946

İlişikteki dipnotlar bu konsolide mali tablonun tamamlayıcı parçalarıdır.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 HAZİRAN 2007 TARİHİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU
(Birim - Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

	İncelemeden Geçmiş	İncelemeden Geçmiş
	30 Haziran 2007	30 Haziran 2006
İşletme faaliyetlerinden sağlanan nakit akımları		
Alınan faizler	206.475	121.097
Ödenen faizler	(120.794)	(74.693)
Hizmet gelirleri	17.619	15.982
Hizmet giderleri	(1.943)	(3.127)
Sermaye piyasası işlemleri karı, net	2.731	2.384
Önceki dönemlerde aktiften silinen kredilerden yapılan tahsilatlar	857	338
Personele ve hizmet tedarik edenlere yapılan nakit ödemeler	(51.154)	(44.430)
Diğer faaliyetlerden elde edilen nakit girişleri	1.372	188
Diğer faaliyetlerden kaynaklanan nakit çıkışları	(1.067)	(1.067)
Ödenen vergiler	(4.858)	(1.041)
Operasyonel aktif ve pasiflerdeki değişim öncesi faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları	49.238	15.631
Operasyonel aktif ve pasiflerdeki değişimler		
Alım satım amaçlı menkul değerlerdeki net (artış)/azalış	57.528	(49.721)
Bankalar ve diğer mali kuruluşlardaki net (artış)/azalış	-	-
Zorunlu karşılıklardaki (artış)/azalış	(8.695)	77.457
Krediler ve avanslardaki net (artış)/azalış	(233.066)	(256.120)
Faktoring alacaklarındaki net (artış)/azalış	6.899	(42.585)
Finansal kiralama alacaklarındaki net (artış)/azalış	1.980	(12.271)
Diğer varlıklardaki ve ticari alacaklardaki net (artış)/azalış	(48.631)	(39.208)
Bankalar mevduatındaki net artış/(azalış)	(55.593)	(24.742)
Müşteri mevduatlarındaki net artış/(azalış)	129.555	169.004
Para piyasası işlemlerinden borçlardaki net artış/(azalış)	(41.087)	23.507
Faktoring borçlarındaki net artış/(azalış)	379	(2.743)
Diğer yükümlülüklerdeki ve ticari borçlardaki net artış/(azalış)	56.504	29.139
Operasyonel faaliyetlerde kullanılan net nakit	(84.989)	(112.652)
Yatırım faaliyetlerinden sağlanan nakit akımları		
Elde edilen satılmaya hazır menkul değerler	(65.256)	(47.459)
Elden çıkarılan satılmaya hazır menkul değerler	42.900	-
Satış amaçlı gayrimenkul alımları	(1.825)	(70)
Satış amaçlı gayrimenkul satışları	2.485	3.264
Maddi duran varlık alımları	(3.455)	(1.717)
Maddi duran varlık satışları	17	204
Maddi olmayan duran varlık alımları	(564)	(187)
Maddi olmayan duran varlık satışları	-	-
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit	(25.698)	(45.965)
Finansman faaliyetlerinden sağlanan nakit akımı		
Kullanılan kredilerden sağlanan nakit	234.411	318.750
Kullanılan kredilerden kaynaklanan nakit çıkışı	(200.320)	(157.589)
Nakit sermaye artırımını	-	80.045
Azınlıklara bağlı ortaklıklarca ödenen temettüleri	(1.583)	-
Ortaklara ödenen temettüleri	-	-
Azınlıklarca bağlı ortaklıklara ödenen sermaye	-	37.880
Finansman faaliyetlerinden sağlanan net nakit	32.508	279.086
Nakit ve benzerleri üzerindeki kur farkı etkisi	3.709	(18.679)
Nakit ve nakit eşdeğeri varlıklardaki net artış/(azalış)	(74.470)	101.790
Dönem başındaki nakit ve nakit eşdeğeri varlıklar	520.359	230.791
Dönem sonundaki nakit ve nakit eşdeğeri varlıklar	445.889	332.581

İlişikteki dipnotlar bu konsolide mali tablonun tamamlayıcı parçalarıdır.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 HAZİRAN 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

1. ŞİRKET’İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

GSD Holding Anonim Şirketi (“Şirket”) 1986 yılında İstanbul’da kurulmuştur. Şirket’in ana faaliyet konusu, bağlı ortaklıklarının sermaye ve yönetimine katılmak, yatırımda bulunmak, bu alanlarda çalışacak şirketlerin kuruluşlarını gerçekleştirmek ve benzeri holding faaliyetlerinde bulunmaktadır.

Şirket’in kayıtlı adresi, Aydınevler Mahallesi, İnönü Caddesi, Gökçe Sokak, 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 konsolide mali tabloları 14 Eylül 2007 tarihinde Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır. Genel kurul ve belirli düzenleyici kuruluşlar, yasal mali tabloların yayımlanmasından sonra değiştirme hakkına sahiptir.

Konsolidasyona tabi bağlı ortaklıklardan Tekstil Bankası A.Ş.’nin %24,50 (31 Aralık 2006: %24,50) ve Tekstil Finansal Kiralama A.Ş.’nin %45,54 (31 Aralık 2006: %45,54) oranındaki hisseleri halka açıktır.

Şirket’in 30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2007		31 Aralık 2006	
	YTL	Pay (%)	YTL	Pay (%)
Halka açık	160.202	80,100	160.202	80,100
M. Turgut Yılmaz	21.475	10,738	30.475	15,238
Delta Yatırım A.Ş.	9.000	4,500		
GSD Yatırım Bankası A.Ş.	6.735	3,367	6.735	3,367
GSD Dış Ticaret A.Ş.	1.889	0,945	1.889	0,945
GSD Eğitim Vakfı	699	0,350	699	0,350
Sermaye	200.000	100,000	200.000	100,000
Enflasyona göre düzeltme işleminin etkisi (Not 26)	85.986		85.986	
Enflasyona göre düzeltilmiş sermaye	285.986		285.986	

Şirket ve Konsolide Edilen Grup Şirketlerinin Faaliyetleri

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

30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla konsolidasyona dahil edilen bağlı ortaklıklar, faaliyet alanları ve Grubun bunlardaki ortaklık payları aşağıdaki gibidir:

Bağlı Ortaklık	Kurulduğu Yer	Faaliyet Konusu	Nihai Oran %	
			30 Haziran 2007	31 Aralık 2006
Tekstil Bankası A.Ş.	Türkiye	Bankacılık	75,50	75,50
GSD Yatırım Bankası A.Ş.	Türkiye	Bankacılık	100,00	100,00
GSD Dış Ticaret A.Ş.	Türkiye	Aracılı Dış Ticaret	100,00	100,00
Tekstil Finansal Kiralama A.Ş.	Türkiye	Finansal Kiralama	54,45	54,45
The Euro Textile Bank Offshore Limited (ETB)	Kıbrıs	Bankacılık	75,50	75,50
Tekstil Menkul Değerler A.Ş.	Türkiye	Menkul Kıymet Aracılık Hizmetleri	75,48	75,48
GSD International Limited	Isle of Man/İngiltere	Yatırım	100,00	100,00
Tekstil Factoring Hizmetleri A.Ş.	Türkiye	Factoring	89,08	89,08

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 HAZİRAN 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

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

30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla konsolide edilmeyen bağlı ortaklıklar ve Grubun bu şirketlerdeki hisse oranları aşağıdaki gibidir:

Bağlı Ortaklık	Kurulduğu Yer	Faaliyet Konusu	Nihai Oran %	
			30 Haziran 2007	31 Aralık 2006
Tekstil Bilişim Hizmetleri ve Ticaret A.Ş.	Türkiye	Bilişim	75,48	75,48
GSD Eğitim Vakfı	Türkiye	Vakıf	100,00	100,00
GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş. (*)		Reklam ve Halkla İlişkiler		
	Türkiye		90,89	90,89
GSD Plan Proje Etüd A.Ş. (**)	Türkiye	Plan Proje Etüd	99,99	-
GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş. (**)	Türkiye	Gayrimenkul	99,99	-

(*) GSD Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.’nin 18 Nisan 2007 tarihinde toplanan Olağanüstü Genel Kurulu’na Şirket ünvanının GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş. olarak, amaç ve konusunun da bu ünvana uygun olarak değiştirilmesi kabul edilmiş ve 25 Nisan 2007 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili’ne tescil edilmiştir.

(**) GSD Plan Proje Etüd A.Ş.’nin kuruluşu 23 Mayıs 2007 tarihinde, GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş.’nin kuruluşu ise 9 Mayıs 2007 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili’ne tescil edilmiştir.

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 konsolide mali tablolarda finansal varlıklar kaleminde sınıflanmıştır.

2. MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

Uygunluk beyanı

İlişikteki konsolide mali tablolar, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından yayımlanan muhasebe ve raporlama ilkelerine (SPK’nın finansal raporlama standartları) uygun olarak hazırlanmıştır. SPK, Seri: XI; No:25 sayılı "Sermaye Piyasalarında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliği"nde kapsamlı bir muhasebe ilkeleri seti yayımlamıştır. Anılan tebliğde, alternatif olarak Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu "IASB" ve Uluslararası Muhasebe Standartları Komitesi "IASC" tarafından çıkarılmış olan muhasebe standartlarının (UFRS) uygulanmasının 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 IASB tarafından yayımlanmış 29 Nolu "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" Standardı ("UMS 29") uygulamasını kaldırmıştır. Konsolide mali tablolar ve ilgili dipnotlar yukarıda bahsedilen SPK’nın izin verdiği alternatif uygulama çerçevesinde ve SPK tarafından 10 Aralık 2004 tarihli duyuru ile uygulaması zorunlu kılınan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

Mali Tabloların Hazırlanış Şekli

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 tarafından yayımlanan finansal raporlama 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.

2. MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 HAZİRAN 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

Yüksek enflasyonlu ekonomilerde raporlama

Yukarıda da belirtildiği üzere Grup, SPK'nın aldığı karar doğrultusunda 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasına son vermiştir.

Uygulanan Konsolidasyon Esasları

Konsolide mali tablolar, Şirket ve bağlı ortaklıklarının 30 Haziran 2007 tarihi itibarıyla mali tablolarından oluşmakta olup aşağıdaki esaslara göre hazırlanmıştır:

- i) Bağılı ortaklıkların bilançoları ve gelir tabloları tam konsolidasyon yöntemi kullanılarak konsolidasyona tabi tutulmuş ve Şirket defterlerindeki bağılı ortaklıkların kayıtlı değerleri ile bağılı ortaklıkların mali tablolarındaki özsermayeleri karşılıklı olarak netleştirilmiştir. Konsolide mali tablolar, bağılı ortaklıklar ve Şirket arasındaki işlemlerden dolayı oluşan tüm bakiye ve işlemler ile kazanılmamış her türlü gelirden arındırılmıştır.
- ii) Konsolidasyona dahil edilen bağılı ortaklıkların mali tablolarının hazırlanması sırasında, tarihsel maliyet esasına göre tutulan kayıtlarına UFRS'ye uygunluk ve Şirket tarafından uygulanan muhasebe ilke ve politikalarına ve sunum biçimlerine uyumluluk açısından gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yapılmıştır.
- iii) Bağılı ortaklıkların faaliyet sonuçları, sözkonusu şirketlerdeki kontrolün Şirket'e geçtiği tarihten itibaren geçerli olmak üzere konsolidasyona dahil edilmiştir.
- iv) Bağılı ortaklıkların net varlıkları ve faaliyet sonuçlarındaki azınlık payları konsolide bilanço ve konsolide gelir tablosunda ana ortaklık dışı paylar 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 konsolide gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

Grubun dönem sonları itibarıyla yabancı para değerlemesinde kullandığı döviz kurları aşağıdaki gibidir:

Tarih	Avro/YTL	ABD Doları/YTL
31 Aralık 2004	1,8268	1,3421
31 Aralık 2005	1,5478	1,3083
31 Aralık 2006	1,8515	1,4056
30 Haziran 2007	1,7585	1,3046

21 Nolu Uluslararası Muhasebe Standardı "UMS 21" "Kur Değişiminin Etkileri", mali tabloların yüksek enflasyonist olmayan bir ekonomiye ait para biriminden yine yüksek enflasyonist olmayan bir diğer para birimine çevrilmesinde, 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 bağılı ortaklıklardan ETB'nin tüm aktif ve pasif kalemleri ile birlikte gelir tablosu kalemleri de dönem sonu kurlardan dönülerek konsolide mali tablolara dahil edilmiştir. Bu bağılı ortaklığın gelir tablosunun, yukarıda bahsedildiği üzere, ortalama kurlardan çevrilmemesinin konsolide mali tablolar açısından önemli bir etkisi bulunmamaktadır. Bağılı ortaklığın özsermaye kalemlerinin, YTL'na çevriminden kaynaklanan tutarlar, enflasyon düzeltilmesi uygulanan dönemlerde enflasyon etkisi giderildikten sonra, özkaynaklar hesap grubu altında "yabancı para çevrim farkları" hesabında gösterilmiştir. Şirket'in yurtdışı operasyonu olan bir bağılı ortaklığın elden çıkarılmasında, özkaynaklarda tutulan birikmiş kur farkları konsolide gelir tablosuna elden çıkarmadan kaynaklanan kar ya da zararın bir parçası olarak yansıtılır.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 HAZİRAN 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe 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 söz konusu varlık ve yükümlülükleri net bazda tahsil etme/ödeme veya eş zamanlı sonuçlandırma niyetinin olması durumunda konsolide bilançoda netleştirilerek gösterilmektedir.

Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Mali Tabloların Düzeltilmesi

Grup 31 Aralık 2003 tarihinde sona eren yıllık hesap döneminden itibaren mali tablolarını SPK'nın Seri XI, No: 25 sayılı tebliği çerçevesinde alternatif yöntem olarak kabul edilen Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına (UFRS) uygun olarak sunmaya başlamıştır. 30 Haziran 2007 tarihli ara dönem mali tabloları söz konusu standartlar uyarınca bir önceki dönem (31 Aralık 2006 hesap dönemi) ve bir önceki ara hesap dönemi (30 Haziran 2006) ile tutarlı bir şekilde hazırlanmıştır.

Cari dönem mali tablolarının sunumu ile uygunluk sağlaması açısından karşılaştırmalı bilgilerin bazılarının yeniden sınıflandırılması dışında önceki dönem mali tablolarında herhangi bir düzeltme bulunmamaktadır.

Kullanılan Tahminler

Konsolide 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 DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI

Maddi Varlıklar

Maddi varlıklar, 31 Aralık 2004 tarihine kadar süregelen enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş maliyet değerlerinden, enflasyona göre düzeltilmiş birikmiş amortismanlar ve değer düşüklükleri düşülerek ifade edilmişlerdir. 31 Aralık 2004 tarihinden sonra satın alınan maddi varlıklar maliyet değerlerinden amortismanlar ve değer düşüklükleri düşülerek ifade edilmişlerdir.

Maddi varlıklara ilişkin amortismanlar, varlıkların faydalı ömürlerine göre aktife giriş veya montaj tarihleri esas alınarak eşit tutarlı, doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak, 31 Aralık 2004 tarihine kadar süregelen enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş değerleri üzerinden ayrılmıştır. Özel maliyetler doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak amortisman tabii tutulur. Aşağıda belirtilen amortisman süreleri ilgili aktiflerin tahmini faydalı ömürlerine yakındır.

	Amortisman süreleri
Binalar	50 yıl
Mobilya ve ofis ekipmanları	3-10 yıl
Araçlar	5 yıl
Özel maliyetler	Belli ise kira süresi, belli değilse 5 yıl

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 konsolide gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 HAZİRAN 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

3. UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

Maddi Olmayan Varlıklar

Bir işletmenin satın alınmasına bağlı olmadan elde edilen maddi olmayan varlıklar 31 Aralık 2004 tarihine kadar süregelen enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş maliyetlerinden birikmiş itfa payları düşülmüş olarak gösterilirler. 31 Aralık 2004 tarihinden sonra satın alınmış maddi olmayan varlıklar maliyet değerlerinden itfa payları düşülerek ifade edilmişlerdir. İşletme içinde yaratılan maddi olmayan varlıklar, geliştirme giderleri hariç, aktifleştirilmemekte ve olduğu yılda gider kaydedilmektedir. Maddi olmayan varlıklar tahmin edilen kullanım ömrü üzerinden doğrusal yöntemle itfa edilirler. Maddi olmayan varlıklar ekonomik ömürleri olan 3 ila 15 yıl içinde itfa edilmektedir.

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

Satış Amaçlı Gayrimenkuller

Bir gayrimenkul, taşınan değerinin başlıca sürekli kullanım yoluyla değil de satış yoluyla paraya çevrilecek olması durumunda satış amaçlı gayrimenkul olarak sınıflanmaktadır.

Bir gayrimenkul, satış amaçlı gayrimenkul olarak sınıflandığı ya da satış amaçlı gayrimenkul olarak sınıflanmış bir grubun parçası olduğu sürece, amortismanına tabi tutulmaz ve taşınan değeri ile satış masrafları düşülmüş rayiç değerinin düşük olanı üzerinden değerlendirilir.

Satış amaçlı gayrimenkul olarak sınıflanması sona eren bir gayrimenkul, satış amaçlı olarak sınıflanmadan önceki taşınan değerinin, satış amaçlı olarak sınıflanmadığı durumda tanınacak amortismanına göre düzeltilmiş ile daha sonraki satmama kararı tarihindeki geri kazanılabilir değerinin düşük olanı üzerinden değerlendirilir.

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 konsolide 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 konsolide 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.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 HAZİRAN 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

3. UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

Grup, menkul değerlerini üç farklı başlık altında sınıflandırmaktadır:

(i) Rayiç değerden taşınan ve değerlendirme 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.

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

Alım satım amaçlı menkul değerlerden elde edilen faiz, faiz gelirlerine, alınan temettüleri 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 in ileride 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 değerlendirme karları hesabı altında izlenir.

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

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 veya satılmaya hazır 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.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 HAZİRAN 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

3. UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

Grubun 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 “Para Piyasası İşlemlerinden Alacaklar” hesabı içerisinde 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 eşdeğerleri, kasa ve bankalardaki nakit para ile orijinal vadesi 3 aydan kısa vadeli banka mevduatını, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), diğer mali kuruluşlar, para piyasasından alacakları ve nakde dönüştürülebilir, likiditesi yüksek diğer kısa vadeli yatırımları içermektedir.

Müşterilere Kullanılan Krediler ve Avanslar

Grubun kendi kaynaklarından kredi kullanıcısına kaynak yaratması şeklinde kullanılan 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.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 HAZİRAN 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

3. UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

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)

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

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 tahsil durumunda ilgili tutarlar gelir olarak kaydedilir.

Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

Vergi gideri/(geliri) cari ve ertelenmiş vergi gözönüne 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.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 HAZİRAN 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

3. UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

Türev Finansal Araçlar

Grup, yabancı para swapları, vadeli döviz işlemleri, opsiyon ve futures işlemlerini içeren türev araçlarıyla işlemler gerçekleştirmektedir. Grup'un risk yönetim politikası gereği bu türev işlemleri, etkin ekonomik risk dengeleme unsurları sayılmaktadır. Ancak, 39 Nolu Uluslararası Muhasebe Standardı "Finansal Araçlar" 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.

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 konsolide gelir tablosuna yansıtılır.

Borçlanma Maliyetleri

Borçlanma maliyetleri de oluştuğu 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 zararlar konsolide gelir tablosuna yansıtılmıştır.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 HAZİRAN 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

3. UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

(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.

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 zararlar 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.

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

Finansal kiralama işlemlerine ilişkin gelir ve giderlerin muhasebeleştirilmesi, Uygulanan Muhasebe Politikaları'nın Kiralama İşlemleri başlıklı bölümünde belirtilmiştir.

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 ölçülemeyeceği durumda gelir, bu gelirle ilişkilendirilebilecek gerçekleşen giderlerin miktarı kadar yansıtılır.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 HAZİRAN 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

3. UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

Hisse Başına Kazanç

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

Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar

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

İlişkili Taraflar

İlişikteki mali tablolar açısından, Şirket'in hissedarları, üst düzey yöneticileri, bunlar ve bunların aile fertleri tarafından kontrol edilen ya da onlarla ilişkili olan şirketler ve Şirketin konsolide edilmeyen bağlı ortaklıkları "ilişkili taraf" olarak kabul edilmiştir.

Bölgümlere 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

	30 Haziran 2007	31 Aralık 2006
Nakit değerler	17.168	14.323
Merkez Bankası	65.755	105.292
Nakit değerler ve Merkez Bankası bakiyeleri	82.923	119.615
Bankalar ve diğer mali kuruluşlar	364.190	400.867
Zorunlu karşılıklar	113.187	105.538
Hazır değerler	560.300	626.020

	30 Haziran 2007				31 Aralık 2006			
	Tutar		Faiz Oranları (%)		Tutar		Faiz Oranları (%)	
	YTL	Yabancı Para	YTL	Yabancı Para	YTL	Yabancı Para	YTL	Yabancı Para
Nakit değerler	7.443	9.725			5.653	8.670		
Merkez Bankası bakiyeleri	23.449	42.306	13,88	1,74-2,50	51.707	53.585	14,02	1,20-2,42
Bankalar ve diğer mali kuruluşlar	11.761	352.429	19,25-20,00	5,00	12.593	388.274	18,00-20,50	1,62-5,45
Zorunlu karşılıklar	-	113.187	13,12	1,965-2,53	52	105.486	13,12-14,02	1,46-2,52
	42.653	517.647			70.005	556.015		

TCMB mevzuatı uyarınca bankalar, belirli pasif hesaplarının belli oranlarında karşılık ayırmak ve bu karşılıkları TCMB'ye mevduat olarak yatırmak zorunluluğundadır.

30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla geçerli olan zorunlu karşılık oranları YTL ve yabancı para yükümlülükler için sırasıyla %6 ve %1'dir.

Bankalar ve diğer mali kuruluşlar vadesiz ve gecelik plasmanlardan oluşmaktadır.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 HAZİRAN 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

5. MENKUL KIYMETLER

a) Alım satım amaçlı menkul kıymetler

	30 Haziran 2007		31 Aralık 2006	
	Tutar	Faiz oranı (%)	Tutar	Faiz oranı (%)
Tahviller ve bonolar				
Türkiye Cumhuriyeti devlet tahvilleri (YTL)	94.667	15,60-18,91	152.350	16,13-22,95
Türkiye Cumhuriyeti hazine bonoları (YTL)	173	16,74-18,65	5.003	19,15-21,81
Türkiye Cumhuriyeti tarafından ihraç edilen Eurobondlar	3.027	5,60-7,70	3.498	3,25-7,81
Türkiye Cumhuriyeti devlet tahvilleri (YP)	27.345	5,60	29.099	6,63-6,83
	125.212		189.950	
Diğer				
Hisse Senetleri	346	-	311	-
Yatırım Fonları	1.061	-	-	-
	1.407		311	
Toplam	126.619		190.261	

b) Satılmaya hazır menkul kıymetler

	30 Haziran 2007		31 Aralık 2006	
	Tutar	Faiz oranı (%)	Tutar	Faiz oranı (%)
Türkiye Cumhuriyeti Devlet Tahvilleri (YTL)	149.917	17,50-21,10	110.561	23,64-24,39
Türkiye Cumhuriyeti Hazine Bonoları (YTL)	-	-	11.561	20,62
Türkiye Cumhuriyeti tarafından ihraç edilen Eurobondlar	252	6,20-7,70	273	7,81
Özel Sektör Tahvilleri (YP)	20.620	9,50	29.320	7,97-11,21
Toplam	170.789		151.715	

	30 Haziran 2007	31 Aralık 2006
Dönem başı	151.715	10.721
İktisap edilenler	65.256	145.114
Elden çıkarılanlar	(55.955)	(14.550)
Elde edilen kar / (zarar)	9.773	10.430
Dönem sonu	170.789	151.715

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 HAZİRAN 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

5. MENKUL KIYMETLER (devamı)

c) Repo işlemlerine konu olan menkul kıymetler

	30 Haziran 2007	31 Aralık 2006
Alım satım amaçlı menkul değerler	88.699	153.871
Satılmaya hazır menkul değerler	144.720	99.407

30 Haziran 2007 tarihi itibarıyla, TCMB'de yasal yükümlülükler sebebiyle ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'de hisse senedi alım satım ve bankalararası para piyasası işlem teminatı olarak tutulan devlet tahvili ve hazine bonolarının taşınan değer ve nominal tutarları sırasıyla 33.704 YTL ve 32.331 YTL'dir (31 Aralık 2006: sırasıyla 54.247 YTL ve 53.855YTL).

6. FİNANSAL BORÇLAR

	30 Haziran 2007	31 Aralık 2006
Alınan krediler	794.387	762.015
Bankalar mevduatı	76.710	132.303
Müşteri mevduatı	1.466.676	1.337.733
Para piyasası işlemlerinden borçlar	241.551	282.638
Kısa ve uzun vadeli toplam	2.579.324	2.514.689

a) Alınan krediler

	30 Haziran 2007				31 Aralık 2006			
	Tutar		Faiz Oranı (%)		Tutar		Faiz Oranı (%)	
	YTL	Yabancı Para	YTL	Yabancı Para	YTL	Yabancı Para	YTL	Yabancı Para
Kısa vadeli								
Sabit faiz	125.257	143.923	14,16-19,00	5,60-6,66	88.211	155.453	10,25- 19,75	3,77- 7,05
Değişken faiz	-	195.955		4,42-5,79	-	202.881	-	5,96
Orta/Uzun vadeli								
Sabit faiz	-	64.467		2,81-7,70	-	87.219	-	3,68-7,70
Değişken faiz	-	264.785		3,38-7,05	-	228.251	-	3,38-6,16
	125.257	669.130			88.211	673.804		

Orta ve uzun vadeli kredilerin geri ödemeleri aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2007		31 Aralık 2006	
	Sabit faizli	Değişken faizli	Sabit faizli	Değişken faizli
1 yıla kadar	51.163	2.133	44.113	320
2 yıla kadar	13.304	228.128	42.684	227.853
3 yıla kadar	-	21.377	422	78
4 yıla kadar	-	13.147	-	-
	64.467	264.785	87.219	228.251

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 HAZİRAN 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

6. FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

b) Bankalar mevduatı

	30 Haziran 2007				31 Aralık 2006			
	Tutar		Faiz oranı (%)		Tutar		Faiz oranı (%)	
	YTL	Yabancı Para	YTL	Yabancı Para	YTL	Yabancı Para	YTL	Yabancı Para
Vadesiz	1	-	-	-	7	3	-	-
Vadeli	63.311	13.398	19,20	5,60	111.018	21.275	19,82-21,08	5,70
	63.312	13.398			111.025	21.278		

c) Müşteri mevduatı

	30 Haziran 2007				31 Aralık 2006			
	Tutar		Faiz oranı (%)		Tutar		Faiz oranı (%)	
	YTL	Yabancı Para	YTL	Yabancı Para	YTL	Yabancı Para	YTL	Yabancı Para
Tasarruf								
Vadesiz	7.790	27.713	-	-	10.708	29.547	-	-
Vadeli	382.148	509.740	12,00-20,50	2,00-6,00	330.773	404.813	19,68-20,88	2,02-6,69
	389.938	537.453			341.481	434.360		
Ticari ve diğer								
Vadesiz	45.576	57.797	-	-	55.295	61.619	-	-
Vadeli	116.948	318.964	13,25-19,50	2,25-5,95	91.867	353.111	14,36-23,62	3,29-6,22
	162.524	376.761			147.162	414.730		
Toplam	552.462	914.214			488.643	849.090		

d) Para piyasası işlemlerinden borçlar

	30 Haziran 2007				31 Aralık 2006			
	Tutar		Faiz oranı (%)		Tutar		Faiz oranı (%)	
	YTL	Yabancı Para	YTL	Yabancı Para	YTL	Yabancı Para	YTL	Yabancı Para
Repo işlemlerinden sağlanan fonlar								
Müşterilerden	316	-	17,50	-	3.937	-	19,09-20,28	-
Bankalardan	209.783	-	17,50	-	226.473	-	17,96-20,28	-
	210.099	-			230.410	-		
Bankalararası para piyasasından alınan borçlar								
	31.452	-	15,50	-	52.228	-	17,28-20,47	-
	31.452	-			52.228	-		
Toplam	241.551	-			282.638	-		

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 HAZİRAN 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

7. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

a) Ticari alacaklar

	30 Haziran 2007	31 Aralık 2006
İhracat alacakları	219.590	180.183
Diğer	146	142
Şüpheli alacak karşılığı	(1.336)	(1.019)
Toplam	218.400	179.306

Şüpheli alacak karşılığı hareketleri aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2007	31 Aralık 2006
Dönem başı karşılık tutarı	1.019	916
Dönem içinde ayrılan şüpheli alacak karşılığı	326	121
Tahsilatlar	-	(17)
Dönem içinde ayrılan net karşılık	326	104
Dönem içinde aktiften silinen ticari alacaklar	(9)	(1)
Dönem sonu karşılık tutarı	1.336	1.019

b) Ticari borçlar

Kısa vadeli ticari borçlar

	30 Haziran 2007	31 Aralık 2006
İhracat borçları	228.956	189.059
Finansal kiralama konusu mal satıcılarına borçlar	2.478	2.537
Diğer ticari borçlar	566	455
Toplam	232.000	192.051

Uzun vadeli ticari borçlar

	30 Haziran 2007	31 Aralık 2006
Finansal kiralama konusu mal satıcılarına borçlar	-	520
Toplam	-	520

31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla Avro cinsinden olan uzun vadeli ticari borçların etkin faiz oranı yıllık % 4,96'dır.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 HAZİRAN 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

8. FİNANSAL KİRALAMA ALACAKLARI VE BORÇLARI

	30 Haziran 2007	31 Aralık 2006
Faturalanmış finansal kiralama alacakları	1.289	1.472
1 yıldan kısa	33.897	34.130
1-5 yıl arası	23.889	24.626
Finansal kiralama alacakları, brüt	59.075	60.228
Eksi: Kazanılmamış faiz geliri	(8.264)	(7.437)
Eksi: Şüpheli finansal kiralama alacakları karşılığı	(1.092)	(1.290)
Eksi: Şüpheli faturalanmış finansal kiralama alacakları karşılığı	(711)	(765)
Finansal kiralama alacakları, net	49.008	50.736

Net finansal kiralama alacaklarının vade dağılımı aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2007	31 Aralık 2006
Faturalanmış finansal kiralama alacakları	1.289	707
1 yıldan kısa	26.513	27.784
1-5 yıl arası	21.206	22.245
Finansal kiralama alacakları, net	49.008	50.736

30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla finansal kiralama sözleşmeleri sabit faizli olup, 30 Haziran 2007 tarihi itibarıyla yabancı para finansal kiralama alacaklarının etkin faiz oranı ABD doları için %10,27, Avro için %8,41 ve YTL için %24,20'dir. (31 Aralık 2006: ABD Doları için %10,27, Avro için %8,76 ve YTL için %23,20'dir).

Şüpheli finansal kiralama alacakları karşılığındaki değişiklikler aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2007	31 Aralık 2006
Dönem başı karşılık tutarı	1.290	1.332
Dönem içinde ayrılan şüpheli alacaklar karşılığı	57	211
Tahsilatlar	(255)	(253)
Dönem içinde ayrılan net karşılık	(198)	(42)
Dönem sonu karşılık tutarı	1.092	1.290

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 HAZİRAN 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

8. FİNANSAL KİRALAMA ALACAKLARI VE BORÇLARI (devamı)

Şüpheli faturalanmış finansal kiralama alacakları karşılığındaki değişiklikler aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2007	31 Aralık 2006
Dönem başı karşılık tutarı	765	547
Dönem içinde ayrılan şüpheli alacaklar karşılığı	39	224
Tahsilat	(93)	(6)
Dönem içinde ayrılan net karşılık	(54)	218
Dönem sonu karşılık tutarı	711	765

30 Haziran 2007 tarihi itibarıyla, Grup bazı müşterilerden finansal kiralama alacaklarına karşılık olarak tarihsel değerleriyle ifade edilmiş 194.813 YTL (31 Aralık 2006: 219.080 YTL) tutarında ipotek, teminat mektupları, teminat çek ve senetleri almıştır.

9. İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR

Finansal tablolar açısından ilişkili taraflara konsolide edilmeyen bağlı ortaklıklar ve ortak sermayedarlara sahip diğer şirketler dahildir. İlişkili taraflar Şirket'in ana ortaklarını, yönetimini ve Şirket yönetim kurulu üyelerini ve ailelerini de kapsamaktadır. İlişikteki konsolide mali tablolarda ait oldukları hesap kalemlerinde yer alan ve ilgili dönemlerde ilişkili kuruluşlarla yapılan başlıca işlemler ve bakiyelerin özeti aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2007			31 Aralık 2006		
	İlişkili Şirketler	Ortaklar	Yöneticiler	İlişkili Şirketler	Ortaklar	Yöneticiler
Nakdi krediler	2.099	-	13	-	15	4
Gayrinakdi krediler	304	6	-	3.147	101	73
Finansal kiralama alacakları	-	-	-	-	-	-
Mevduat	2.628	17.670	7.178	348	4.047	-

	30 Haziran 2007			30 Haziran 2006		
	İlişkili Şirketler	Ortaklar	Yöneticiler	İlişkili Şirketler	Ortaklar	Yöneticiler
Faiz Geliri	60	-	-	145	-	-
Faiz Gideri	707	331	61	10	-	-
Diğer Gelirler	30	-	-	24	-	-
Diğer Giderler	19	590	-	79	411	-

30 Haziran 2007 tarihinde sona eren ara dönemde Yönetim Kurulu üyeleri, genel müdür ve müdürlere sağlanan ücret ve benzeri menfaatler toplamı 7.875 YTL'dir (30 Haziran 2006: 3.240 YTL).

10. DİĞER ALACAKLAR VE DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

Diğer Alacaklar	30 Haziran 2007	31 Aralık 2006
İade alınacak KDV	13.065	8.317
Diğer	6	-
Toplam	13.071	8.317

30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla diğer finansal yükümlülükler bulunmamaktadır.

11. CANLI VARLIKLAR

Yoktur.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 HAZİRAN 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

12. STOKLAR

Yoktur.

13. DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİ ALACAKLARI VE HAKEDİŞ BEDELLERİ

Yoktur.

14. ERTELENEN VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

Ertelenen vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve borçların mali tablolarda gösterilen değerleri ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Ertelenen vergi yükümlülüğü veya varlığı, söz konusu geçici farklılıkların ortadan kalkacağı ilerideki dönemlerde geçerli olacağı öngörülen vergi oranları dikkate alınarak konsolide mali tablolara yansıtılmaktadır.

30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla ertelenmiş verginin detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2007	31 Aralık 2006
Ertelenen vergi yükümlülüğü		
Menkul değer değerleme farkları	10	-
Diğer	92	-
Brüt ertelenmiş vergi yükümlülüğü	102	-
Ertelenen vergi varlığı		
Türev finansal araçlar,net	2.203	1.503
Kredi karşılığı	1.579	1.096
Kullanılmamış izin karşılığı	514	452
Taşınan geçmiş dönem zararları	444	-
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların değerleme farkları	424	-
Kıdem tazminatı karşılığı	337	696
Kredi kartı puan karşılığı	57	73
Diğer	58	-
Brüt ertelenen vergi varlığı	5.616	3.820
Net ertelenen vergi varlığı	5.514	3.820

Net ertelenen vergi varlığı hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2007	31 Aralık 2006
Dönem başı bakiyesi	3.820	13.766
Gelir tablosuna kaydedilen ertelenmiş vergi (Not 41)	1.694	(9.946)
Dönem sonu bakiyesi	5.514	3.820

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 HAZİRAN 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

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

Diğer cari / dönen varlıklar

	30 Haziran 2007	31 Aralık 2006
Verilen teminatlar	9.007	8.174
Peşin ödenmiş giderler	2.543	1.070
Devreden KDV	696	1.283
Verilen avanslar	1.155	763
Büro malzemesi	562	476
Yatırım fonları için yapılan ödemeler	-	152
Peşin ödenmiş kurumlar vergisi	111	46
Kredi kartları ve banka kartları ile ilgili alacaklar	244	159
Yeni açılacak banka şubeleri için yapılan masraflar	916	-
Diğer	2.766	1.418
Toplam	18.000	13.541

Diğer cari olmayan / duran varlıklar

	30 Haziran 2007	31 Aralık 2006
Peşin ödenmiş giderler	69	8
Diğer	55	56
Toplam	124	64

Diğer kısa vadeli yükümlülükler

	30 Haziran 2007	31 Aralık 2006
Ödeme emirleri	30.741	26.488
Gelir vergisi hariç ödenecek vergi ve diğer yasal yükümlülükler	9.193	7.596
Alınan ithalat bedelleri	5.981	431
Diğer borçlar ve tahakkuk eden giderler	4.841	2.278
Kredi kartlarıyla ilgili üye işyerlerine borçlar	2.683	2.831
Karşılığı bloke edilen banka çekleri	1.465	139
Diğer	2.185	763
Toplam	57.089	40.526

16. FİNANSAL VARLIKLAR

30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla maliyetten taşınan ve konsolidasyona dahil edilmeyen bağlı ortaklıklar ve taşınan değerleri aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2007	31 Aralık 2006
GSD Eğitim Vakfı	377	377
Tekstil Bilişim Hizmetleri ve Ticaret A.Ş.	107	107
GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş.	105	105
Gelişen İşletmeler Piyasaları A.Ş.	50	-
GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş.	12	-
GSD Plan Proje Etüd A.Ş.	12	-
Diğer	22	20
Toplam	685	609

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 HAZİRAN 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

17. POZİTİF/NEGATİF ŞEREFİYE

Yoktur.

18. SATIŞ AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Satış amaçlı gayrimenkuller, Tekstil Bankası A.Ş.'nin kredi alacakları karşılığında edindiği gayrimenkullerinden oluşmaktadır. İlgili yönetmeliğe göre, bankalar alacaklarından dolayı edinmek zorunda kaldıkları varlıkları edinme gününden itibaren üç yıl içinde elden çıkarmak zorundadır. Bankaların alacaklarından dolayı edindikleri gayrimenkullerinden, Bankacılık Kanunu'nda belirtilen sınırı ve bankacılık için ihtiyaç duydukları sayı ve büyüklüğü aşmamak kaydıyla ve Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'nun izniyle kendi kullanımları için tahsis edilenler söz konusu yönetmelik kapsamında değerlendirilmez.

	30 Haziran 2007	31 Aralık 2006
Maliyet	25.930	27.061
Değer düşüklüğü karşılığı	(2.653)	(2.836)
	23.277	24.225

Satış amaçlı gayrimenkuller, bağımsız bir ekspertiz şirketi tarafından belirlenen rayiç bedeli ile amorti edilmemiş maliyetinin arasındaki fark tutarında değer düşüklüğü karşılığı düşülerek yansıtılmıştır.

Satış amaçlı gayrimenkuller hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2007	31 Aralık 2006
Dönem başı	24.225	20.911
İktisap edilenler	1.825	7.334
Elden çıkarılanlar, net	(2.631)	(4.020)
Değer düşüklüğü karşılığı (gideri)/iptali	(142)	-
Dönem sonu	23.277	24.225

Satış amaçlı gayrimenkuller değer düşüklüğü karşılığı hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2007	31 Aralık 2006
Dönem başı	2.836	7.197
Dönem içinde çıkışlar dolayısıyla ters çevrilen değer düşüklüğü	(325)	(4.361)
Dönem içinde ayrılan değer düşüklüğü	142	-
Dönem sonu	2.653	2.836

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 HAZİRAN 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

19. MADDİ VARLIKLAR

	Binalar	Mobilya ve Ofis Ekipmanları	Özel Maliyetler	Araçlar	Toplam
1 Ocak 2007, net defter değeri	63.791	4.268	1.226	1.362	70.647
İktisap edilenler	-	2.833	622	-	3.455
Elden çıkarılanlar	-	-	-	(22)	(22)
Maddi olmayan varlıklardan transferler	-	-	-	-	-
Değer düşüklüğü karşılığı	-	-	-	-	-
Dönem amortisman gideri	(776)	(1.131)	(264)	(220)	(2.391)
30 Haziran 2007, net defter değeri	63.015	5.970	1.584	1.120	71.689
30 Haziran 2007					
Maliyet	74.031	55.627	8.231	2.612	140.501
Birikmiş değer düşüklüğü karşılığı	-	-	-	-	-
Birikmiş amortisman	(11.016)	(49.657)	(6.647)	(1.492)	(68.812)
30 Haziran 2007, net defter değeri	63.015	5.970	1.584	1.120	71.689
	Binalar	Mobilya ve Ofis Ekipmanları	Özel Maliyetler	Araçlar	Toplam
1 Ocak 2006, net defter değeri	65.077	4.511	1.087	1.485	72.160
İktisap edilenler	196	2.236	756	454	3.642
Elden çıkarılanlar	-	(64)	-	(208)	(272)
Maddi olmayan varlıklardan transferler	-	(4)	41	4	41
Değer düşüklüğü karşılığı	-	-	-	-	-
Dönem amortisman gideri	(1.482)	(2.411)	(658)	(373)	(4.924)
31 Aralık 2006, net defter değeri	63.791	4.268	1.226	1.362	70.647
31 Aralık 2006					
Maliyet	74.031	52.802	7.609	2.645	137.087
Birikmiş değer düşüklüğü karşılığı	-	-	-	-	-
Birikmiş amortisman	(10.240)	(48.534)	(6.383)	(1.283)	(66.440)
31 Aralık 2006, net defter değeri	63.791	4.268	1.226	1.362	70.647

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 HAZİRAN 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

20. MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR

Patentler ve Lisanslar	
1 Ocak 2007, net defter değeri	1.130
İktisap edilenler	564
Elden çıkarılanlar	-
Maddi varlıklara transferler	-
Dönem itfa payları	(303)
30 Haziran 2007, net defter değeri	1.391
30 Haziran 2007	
Maliyet	16.471
Birikmiş itfa payları	(15.080)
30 Haziran 2007, net defter değeri	1.391

Patentler ve Lisanslar	
1 Ocak 2006, net defter değeri	1.112
İktisap edilenler	732
Elden çıkarılanlar	-
Maddi varlıklara transferler	(41)
Dönem itfa payları	(673)
31 Aralık 2006, net defter değeri	1.130
31 Aralık 2006	
Maliyet	16.275
Birikmiş itfa payları	(15.145)
31 Aralık 2006, net defter değeri	1.130

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 HAZİRAN 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

21. ALINAN AVANSLAR

	30 Haziran 2007	31 Aralık 2006
Finansal kiralama kapsamında alınan avanslar	1.210	815
Toplam	1.210	815

22. EMEKLİLİK PLANLARI

Yoktur.

23. BORÇ KARŞILIKLARI

Kısa vadeli borç karşılıkları

	30 Haziran 2007	31 Aralık 2006
Kurumlar vergisi yükümlülüğü	5.900	1.101
Toplam	5.900	1.101

Peşin ödenen vergiler ve cari dönem kurumlar vergisi yükümlülüğü aşağıdaki gibi netleştirilmiştir:

	30 Haziran 2007	31 Aralık 2006
Vergi yükümlülüğü	9.601	2.878
Peşin ödenen vergiler	(3.701)	(1.777)
Kurumlar vergisi yükümlülüğü, net	5.900	1.101

Uzun vadeli borç karşılıkları

	30 Haziran 2007	31 Aralık 2006
Kıdem tazminatı karşılığı	1.852	3.827
İzin karşılığı	2.728	2.469
Toplam	4.580	6.296

19 Nolu Uluslararası Muhasebe Standardı “Çalışanlara Sağlanan Faydalar”, kıdem tazminatı yükümlülüğünü tahmin etmek için aktüeryal değerlendirme yöntemlerinin kullanılmasını öngörmektedir. Kıdem tazminatı karşılığı, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğacak yükümlülük tutarlarının bugünkü net değerine göre hesaplanmış ve ilişikteki konsolide mali tablolarda yansıtılmıştır. Bilanço tarihleri itibarıyla yükümlülüğü hesaplamak için kullanılan temel istatistiksel varsayımlar aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2007	31 Aralık 2006
İskonto oranları (%)	11	11
Öngörülen limit artışı (%)	5	5

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 HAZİRAN 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

23. BORÇ KARŞILIKLARI (devamı)

Temel varsayım, her yıllık hizmet için belirlenen tavan yükümlülüğünün enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Uygulanan iskonto oranı ise beklenen uzun vadeli faiz oranını gösterir. Grubun kıdem tazminatı yükümlülüğü 1 Ocak 2007 tarihinden itibaren 1.961 YTL kıdem tazminatı tavanı üzerinden hesaplanmaktadır (31 Aralık 2006: 1.857 YTL). Kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2007	31 Aralık 2006
Dönem başı bakiyesi	3.827	3.746
Dönem içinde ters çevrilen karşılık	(1.993)	(466)
Dönem içinde ayrılan karşılık	18	547
Dönem sonu bakiyesi	1.852	3.827

İzin karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2007	31 Aralık 2006
Dönem başı bakiyesi	2.469	1.574
Dönem içinde ters çevrilen karşılık	(265)	-
Dönem içinde ayrılan karşılık	524	895
Dönem sonu bakiyesi	2.728	2.469

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

30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihlerinde sona eren dönemler içindeki ana ortaklık dışı payların hareketi aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2007	31 Aralık 2006
Dönem başı bakiyesi	98.284	53.914
Azınlığın gelir tablosundaki kar/(zarar) payı	8.062	6.286
Azınlığın özkaynaklardaki değerlendirme kar/(zarar) payı	(208)	156
Azınlığın özkaynaklardaki çevrim farkı payı	(35)	41
Azınlığa ödenen temettü	(1.583)	-
Azınlığın bağlı ortaklığın nakit sermaye artırımına katılımı	-	37.880
Azınlığın bağlı ortaklığın pay oranındaki değişimlerin kar etkisi	-	7
Azınlığın bağlı ortaklığın pay oranındaki değişimlerin özkaynak etkisi	-	-
Dönem sonu bakiyesi	104.520	98.284

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 HAZİRAN 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

25. SERMAYE / KARŞILIKLI İŞTİRAK SERMAYE DÜZELTMESİ

Şirket'in çıkarılmış sermayesinin hisse grupları ayırımında hisse adet, nominal değer/adet ve toplam nominal değer bilgileri aşağıda verilmektedir:

Hisse Grubu	30 Haziran 2007			31 Aralık 2006		
	Toplam Hisse Adedi	Nominal Değer (tam YTL)/ Adet	Toplam Nominal Değer (tam YTL)	Toplam Hisse Adedi	Nominal Değer (tam YTL)/ Adet	Toplam Nominal Değer (tam YTL)
A (nama yazılı)	31.424	0,01	314,24	31.424	0,01	314,24
B (nama yazılı)	31.424	0,01	314,24	31.424	0,01	314,24
C (nama yazılı)	31.424	0,01	314,24	31.424	0,01	314,24
D (hamiline yazılı)	19.999.905.728	0,01	199.999.057,28	19.999.905.728	0,01	199.999.057,28
Toplam	20.000.000.000		200.000.000,00	20.000.000.000		200.000.000,00

30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihli konsolide bilançolardaki karşılıklı iştirak sermaye düzeltmeleri, Şirket'in %100'üne sahip olduğu bağlı ortaklıkları GSD Dış Ticaret A.Ş. ve GSD Yatırım Bankası A.Ş.'nin elinde bulundurduğu aşağıda bilgisi verilen Şirket hisselerinden oluşmaktadır.

GSD Holding A.Ş. Hissesi Sahibi Bağlı Ortaklık	30 Haziran 2007			31 Aralık 2006		
	Taşınan Değer	Nominal Değer	Nominal %	Taşınan Değer	Nominal Değer	Nominal %
GSD Yatırım Bankası A.Ş.	5.833	6.735	%3,367	5.833	6.735	%3,367
GSD Dış Ticaret A.Ş.	1.783	1.889	%0,945	1.783	1.889	%0,945
Toplam	7.616	8.624	%4,312	7.616	8.624	%4,312

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'dir. Toplantılarda karar nisabı, toplantıya katılan hissedarların sayısına bakılmaksızın, tüm (A) grubu hissedarların %51'dir. Bu nisaplar birinci ve müteakip toplantılar için de geçerlidir.

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

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 HAZİRAN 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

26. SERMAYE YEDEKLERİ

	30 Haziran 2007	31 Aralık 2006
Hisse Senetleri İhraç Primleri	905	905
Hisse Senetleri İhraç Maliyetleri	(708)	(708)
Finansal Varlıklar Değer Artış/(Azalış) Fonu	(14)	626
Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları	85.986	85.986
Hisse Senetleri İhraç Primleri Enflasyon Düzeltmesi Farkları	4.287	4.287
Sermaye Yedekleri	90.456	91.096

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

Grubun kar yedekleri olağanüstü ve yasal yedeklerden ve yabancı para çevrim farklarından oluşmaktadır.

Halka açık şirketler, temettü dağıtımlarını Türk Ticaret Kanunu (TTK) ve 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 sınırlanmıştır. Dağıtılan kar paylarının ödenmiş sermayenin %5'ini aşan kısmı için %10 oranında ikinci tertip yasal yedek akçe ayrılması gerekmektedir. Yasal yedek akçeler ödenmiş sermayenin %50'sini aşmadığı sürece dağıtılamaz, ancak olağan yedeklerin tükenmesi halinde zararların karşılanmasında kullanılabilirler.

Seri: XI, No:25 sayılı Tebliğ Kısım 15 madde 399 uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk mali tablo denkleştirme işleminde ortaya çıkan ve "geçmiş yıllar zararı"nda izlenen tutarın, SPK'nın 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, TTK ve Vergi Usul Kanunu düzenlemeleri uyarınca hazırladıkları yasal mali tablolarında yer alan net dağıtılabılır tutardan fazlasını dağıtamazlar.

Şirket Yönetim Kurulu 30 Nisan 2007 tarihinde Şirket'in 2007 ve izleyen yıllara ilişkin kar dağıtım politikasını, Kurumsal Yönetim İlkeleri kapsamında, "İştirak ve bağlı ortaklıkların 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 Şirket tarafından temel kar dağıtım politikası olarak benimsenmiş olmakla beraber, Sermaye Piyasası Kurulu'nun kar dağıtımıyla ilgili düzenlemeleri ve Şirket'in likidite durumu dikkate alınarak, söz konusu politikanın her yıl tekrar değerlendirilmesi" şeklinde belirlemiştir.

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. Hesap dönemi içinde yapılan bağışlar sadece birinci temettünün hesaplanmasında net dağıtılabılır dönem karına eklenir. Kar dağıtımının geri kalan hesaplamalarında bağış hariç olan net dağıtılabılır dönem karı kullanılır. Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine göre bulunan 2006 yılı konsolide UFRS net dağıtılabılır karı üzerinden, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 2006 yılına ilişkin asgari kar dağıtım zorunluluğuna ilişkin düzenlemeleri uyarınca, %20 oranında hesaplanan tutarın, mevcut çıkarılmış sermayenin %5'ini aşması durumunda, yasal kayıtlarda yer alan net dağıtılabılır kardan karşılanabilen kadarının temettü olarak dağıtılması gerekmekte, aksi takdirde kar ortaklık bünyesinde bırakılabilmektedir.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 HAZİRAN 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

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

Şirket'in 16 Mayıs 2007 tarihli 2006 yılı Olağan Genel Kurulu, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine göre hesaplanan Şirket'in 3.257 YTL tutarındaki 2006 yılı konsolide UFRS net dağıtılabilir karının, Sermaye Piyasası Kurulu'na dağıtılması zorunluluğu getirilen %20'si olan 651 YTL Şirket'in 200.000 YTL tutarındaki çıkarılmış sermayesinin %5'inin aşağısında kaldığından, dağıtılmayıp Şirket bünyesinde bırakılmasını ve Şirket'in yasal kayıtlarında yer alan 975 YTL net karından 49 YTL 1. tertip yasal yedek akçe ayrılarak geri kalan 926 YTL tutarındaki kısmın ve 24.395 YTL konsolide UFRS net karından 49 YTL 1. tertip yasal yedek akçe ayrılarak geri kalan 24.346 YTL tutarındaki kısmın olağanüstü yedek akçelere ayrılmasını kararlaştırmıştır.

30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle Şirket'in yasal mali tablolarına göre sermaye ve kar yedekleri, geçmiş yıl karları ve net dönem karları aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2007	31 Aralık 2006
Emisyon primi	7.208	7.208
Yasal yedekler	9.668	9.619
Olağanüstü yedekler	123.546	122.620
Net dönem karı	12.668	975

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

Grubun faaliyet konusu gereği girdiği, mali tablolarda gösterilmemiş taahhüt ve şarta bağlı yükümlülükleri aşağıdadır:

	30 Haziran 2007	31 Aralık 2006
Teminat mektupları	1.171.408	1.137.524
Akreditifler	249.519	279.778
Kabul kredileri	15.331	20.313
Prefinansmanlar	2.994	1.679
Diğer garantiler	36.572	64.180
Toplam gayri nakdi krediler	1.475.824	1.503.474
Diğer taahhütler	95.404	71.266
Kredi kartı harcama limit taahhütleri	187.409	161.715
Toplam gayri nakdi krediler ve diğer bilanço dışı yükümlülükler	1.758.637	1.736.455

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 HAZİRAN 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

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

Davalar

Bir müşteri sahte belgeler ile hesabından para çekildiği iddiasıyla Tekstil Bankası A.Ş. (Banka) aleyhine dava açmıştır. Davanın miktarı 1.299.213 Avustralya Doları'dır (yaklaşık 1.440 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.

İmalatçı firma Töstaş Triko Örne San. ve Tic. A.Ş.'nin Şirket üzerinden gerçekleştirdiği aracılı ihracatlarda Şirket'e vekaleten hareketle yapmış olduğu yurtdışı factoring sözleşmesi ile ilgili olarak Yapı Kredi Factoring A.Ş.'nin alacağı kaldığı iddiasıyla Şirket'e yönelik alacak talebi Şirket tarafından kabul edilmemiş ve Yapı Kredi Factoring A.Ş.'nce Şirket aleyhine 144.463 EURO tutarında alacak davası açılmıştır. Dava yerel mahkemede Şirket lehine sonuçlanmış, yerel mahkeme kararı davacı tarafından temyiz edilmiş, Yargıtay yerel mahkeme kararını bozmuştur. Şirket'in karar düzeltme istemi Yargıtay'ca reddedilmiş, dosya yeniden yargılama için, yerel mahkemeye gönderilmiştir.

Diğer

Grup, Türk Sermaye Piyasası mevzuatı çerçevesinde kurulan 4 adet (31 Aralık 2006: 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

Yoktur.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 HAZİRAN 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe 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 itibarıyla raporlama verilmemiştir.

30 Haziran 2007 tarihi itibarıyla:

	Banka	Finansal		Dış Ticaret	Holding	Bölümlerarası	Grup
		Kiralama	Faktoring			elemeler	
ESAS FAALİYET GELİRLERİ							
Satış Gelirleri (net)	-	-	-	534.001	-	-	534.001
Satışların Maliyeti (-)	-	-	-	(534.001)	-	-	(534.001)
Hizmet Gelirleri/Giderleri, net	15.484	-	-	279	-	(87)	15.676
Faiz Gelirleri/Giderleri, net	71.204	3.077	6.247	2.210	(214)	-	82.524
Muhtemel kredi zarar karşılıkları, finansal kiralama alacakları karşılıkları ve faktoring değer düşüklüğü karşılığı	(4.083)	252	96	-	-	-	(3.735)
Kambiyo karı/(zararı), net	(1.019)	(71)	131	-	38	(106)	(1.027)
Sermaye Piyasa İşlemleri Karı, net	2.729	-	-	35	2	-	2.766
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler/(Giderler) (net)	3.526	(7)	101	(456)	724	(824)	3.064
BRÜT ESAS FAALİYET							
KARI/ZARARI	87.841	3.251	6.575	2.068	550	(1.017)	99.268
Faaliyet Giderleri (-)	(48.146)	(1.857)	(1.794)	(1.632)	(1.695)	911	(54.213)
NET ESAS FAALİYET							
KARI/ZARARI	39.695	1.394	4.781	436	(1.145)	(106)	45.055
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	-	-	-	-	-	-	-
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	(288)	-	(5)	-	-	-	(293)
Finansman Giderleri (-)	-	-	-	-	-	-	-
FAALİYET KARI/ZARARI	39.407	1.394	4.776	436	(1.145)	(106)	44.762
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	-	-	-	-	-	-	-
Ana Ortaklık Dışı Kar/Zarar	(7.005)	(635)	(400)	-	-	(22)	(8.062)
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	32.402	759	4.376	436	(1.145)	(128)	36.700
Vergiler	(7.279)	-	(1.113)	485	-	-	(7.907)
NET DÖNEM KARI/ZARARI	25.123	759	3.263	921	(1.145)	(128)	28.793
TOPLAM AKTİFLER	2.984.251	56.181	103.468	259.058	7.798	(46.121)	3.364.635
TOPLAM PASİFLER (*)	2.574.480	27.549	84.269	245.068	11.380	(46.577)	2.896.169

(*) 30 Haziran 2007 tarihi itibarıyla 104.520 YTL (31 Aralık 2006: 98.284 YTL) tutarındaki ana ortaklık dışı paylar pasif toplamına dahil edilmemiştir.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 HAZİRAN 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

33. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (devamı)

Bilanço kalemleri 31 Aralık 2006, gelir tablosu kalemleri 30 Haziran 2006 tarihi itibarıyla:

	Banka	Finansal Kiralama	Factoring	Dış Ticaret	Holding	Bölümlerarası elemeler	Grup
ESAS FAALİYET GELİRLERİ							
Satış Gelirleri (net)	-	-	-	520.209	-	-	520.209
Satışların Maliyeti (-)	-	-	-	(520.378)	-	-	(520.378)
Hizmet Gelirleri/Giderleri, net	12.349	-	-	586	-	(80)	12.855
Faiz Gelirleri/Giderleri, net	27.146	8.010	5.284	2.513	1.299	53	44.305
Muhtemel kredi zarar karşılıkları, finansal kiralama alacakları karşılıkları ve faktoring değer düşüklüğü karşılığı	(14.006)	(192)	47	-	-	-	(14.151)
Kambiyo karı/(zararı), net	(1.026)	(2.708)	(1.492)	2	(2.119)	193	(7.150)
Sermaye Piyasa İşlemleri Karı, net	2.384	-	-	(114)	-	-	2.270
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler/(Giderler) (net)	(72)	(85)	71	(247)	616	(765)	(482)
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	26.775	5.025	3.910	2.571	(204)	(599)	37.478
Faaliyet Giderleri (-)	(41.541)	(1.577)	(1.869)	(1.655)	(1.529)	792	(47.379)
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	(14.766)	3.448	2.041	916	(1.733)	193	(9.901)
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	-	92	-	-	9	-	101
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	(731)	-	-	-	(5)	-	(736)
Finansman Giderleri (-)	-	-	-	-	-	-	-
FAALİYET KARI/ZARARI	(15.497)	3.540	2.041	916	(1.729)	193	(10.536)
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	-	-	-	-	-	-	-
Ana Ortaklık Dışı Kar/Zarar	4.819	(1.612)	(168)	-	-	(512)	2.527
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	(10.678)	1.928	1.873	916	(1.729)	(319)	(8.009)
Vergiler	(2.161)	-	(506)	-	-	-	(2.667)
NET DÖNEM KARI/ZARARI	(12.839)	1.928	1.367	916	(1.729)	(319)	(10.676)
TOPLAM AKTİFLER	2.890.126	51.180	109.030	217.923	2.100	(69.552)	3.200.807
TOPLAM PASİFLER (*)	2.511.493	24.255	77.696	204.854	18.439	(70.114)	2.766.623

34. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Yoktur.

35. DURDURULAN FAALİYETLER

Yoktur.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 HAZİRAN 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

36. ESAS FAALİYET GELİRLERİ

Grubun esas faaliyet gelirleri içinde yer alan satış gelirleri ve satışların maliyeti kalemleri, aracıli ihracat ve yurtiçi ithal kumaş satışı gelirlerinden ve bu satışların maliyetlerinden oluşmaktadır.

a) Hizmet Gelirleri / Giderleri

	30 Haziran 2007	30 Haziran 2006
Alınan ücret ve komisyonlar	9.606	9.518
Bankacılık işlemlerinden alınan gelirler	6.639	4.392
Swift geliri	468	433
Fon yönetim geliri	906	630
Diğer	-	1.009
Toplam hizmet gelirleri	17.619	15.982
Ödenen ücret ve komisyonlar	(1.870)	(2.835)
Swift gideri	(73)	(292)
Toplam hizmet giderleri	(1.943)	(3.127)
Net hizmet gelirleri	15.676	12.855

b) Faiz Gelirleri / Giderleri

	30 Haziran 2007	30 Haziran 2006
Faiz gelirleri		
Kredilerden alınan faizler	159.482	92.160
Menkul değerler cüzdanından alınan faizler	13.666	4.579
Bankalardan alınan faizler	8.832	1.811
Para piyasası işlemlerinden alınan faizler	-	576
Finansal kiralama faiz gelirleri	3.534	8.670
Faktoring faiz gelirleri	11.371	9.624
Diğer faiz gelirleri	4.102	3.333
Toplam faiz gelirleri	200.987	120.753
Faiz giderleri		
Mevduata verilen faizler	(67.444)	(54.257)
Para piyasası işlemlerine verilen faizler	(22.854)	(3.069)
Kullanılan kredilere verilen faizler	(28.058)	(19.081)
Diğer faiz giderleri	(107)	(41)
Toplam faiz giderleri	(118.463)	(76.448)
Net faiz gelirleri/(giderleri)	82.524	44.305

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 HAZİRAN 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

36. ESAS FAALİYET GELİRLERİ (devamı)

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

	30 Haziran 2007	30 Haziran 2006
Kredi zarar karşılıkları	4.083	14.006
Finansal kiralama alacakları karşılıkları/(ters çevrilmesi)	(252)	192
Faktoring alacakları değer düşüklüğü karşılığı/(ters çevrilmesi)	(96)	(47)
Toplam	3.735	14.151

d) Kambiyo Karı/(Zararı), net

	30 Haziran 2007	30 Haziran 2006
Borçlanmadan kaynaklanan kambiyo karı/(zararı), net	2.598	(8.066)
Diğer kambiyo karı/(zararı), net	(3.625)	916
Toplam	(1.027)	(7.150)

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

	30 Haziran 2007	30 Haziran 2006
Dava konusu alacaklardan tahsilatlar	1.028	-
Önceki yıllarda giderleştirilen kredilerden tahsilatlar	857	338
TMSF prim gideri	(908)	(738)
Finansal kiralama konusu mal satış zararı	(21)	-
İzin karşılık iptali	265	-
Kıdem tazminatı karşılık iptali	1.993	279
Diğer finansman giderleri	(189)	(334)
Ticari alacak karşılık (gideri)/iptali	(326)	-
Diğer gelirler/(giderler),net	365	(27)
Toplam	3.064	(482)

37. FAALİYET GİDERLERİ

	30 Haziran 2007	30 Haziran 2006
Personel giderleri	35.987	26.523
Kira giderleri	4.476	3.790
Haberleşme, elektrik, kırtasiye, su ve onarım gideri	3.564	4.442
Amortisman ve itfa giderleri	2.694	2.714
Vergi, resim ve harçlar	1.708	1.329
Sigorta giderleri	739	667
Taşıt ve ulaşım giderleri	681	595
Temizlik giderleri	579	498
Reklam giderleri	566	1.079
Diğer giderler	3.219	5.742
Toplam	54.213	47.379

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 HAZİRAN 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

37. FAALİYET GİDERLERİ (devamı)

Personel Giderleri

	30 Haziran 2007	30 Haziran 2006
Maaşlar ve ücretler	26.937	21.067
SSK prim gideri	3.980	3.077
İkramiyeler	657	1.492
İzin karşılık gideri	524	-
Kıdem tazminatı karşılık gideri	18	514
Diğer menfaatler	1.139	140
Diğer	2.732	233
	35.987	26.523

38. DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDER VE KAR/ZARARLAR

Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar

	30 Haziran 2007	30 Haziran 2006
Duran varlık satış karı	-	2
Duran varlık değer düşüklüğü karşılığı iptali	-	-
Konusu kalmayan karşılık	-	-
Diğer	-	99
Toplam	-	101

Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar

	30 Haziran 2007	30 Haziran 2006
Duran varlık satış zararı	151	736
Duran varlık değer düşüklüğü karşılığı	142	-
Diğer	-	-
Toplam	293	736

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 yukarısında 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:

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 HAZİRAN 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

39. FİNANSMAN GİDERLERİ (devamı)

Finansman Giderleri

	30 Haziran 2007	30 Haziran 2006
Faiz giderleri	(118.463)	(76.448)
Borçlanmadan kaynaklanan kambiyo karı/(zararı), net	2.598	(8.066)
Diğer finansman giderleri	(189)	(334)
Toplam	(116.054)	(84.848)

40. NET PARASAL POZİSYON KAR/ZARARI

30 Haziran 2007 ve 30 Haziran 2006 tarihlerinde sona eren altı aylık ara dönemlerde enflasyon düzeltmesi yapılmadığı için, söz konusu ara dönemlere ilişkin gelir tablolarına yansıtılan herhangi bir parasal kar veya zarar bulunmamaktadır.

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 buldukları ülkelerin vergi kanunlarına tabidir.

21 Haziran 2006 tarih ve 26205 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe giren 5520 Sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu’nun 32’inci maddesi ile Kurumlar Vergisi oranı %30’dan %20’ye indirilmiştir. Buna göre, 1 Ocak 2006 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, kurum kazançları %20 oranında kurumlar vergisine tabidir.

Mali zararlar oluştuğu yılı takip eden en fazla 5 yıl boyunca taşınabilirler. Grubun 30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla taşıdığı mali zararlar ve kullanılabileceği yıllar aşağıdaki gibidir:

Mali zararın kullanılabileceği son yıl	30 Haziran 2007	30 Haziran 2006
2007	5.751	5.751
2008	981	981
2009	8.860	8.860
2010	9.098	9.879
2011	4.131	4.131
2012	1.886	-
Toplam	30.707	29.602

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 (31 Aralık 2006: 10.000 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 tutulmaktadır. Yatırım indirimi, 1 Ocak 2006 tarihinden önce başlanmış yatırımlar kapsamında bu tarihten sonra yapılacak yatırımlar dışında, uygulamadan kaldırılmıştır.

Yatırım indirimleri 31 Aralık 2008 tarihine kadar kullanılabilir. Grubun 30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla kullanılmamış yatırım indirimleri aşağıdaki gibidir:

Yatırım indiriminin kullanılabileceği son yıl	30 Haziran 2007		31 Aralık 2006	
	%19,8 stopajlı	Stopajsız	%19,8 stopajlı	Stopajsız
2008	57.375	25.381	57.375	25.381
Toplam	57.375	25.381	57.375	25.381

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 HAZİRAN 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

41. KURUMLAR VE GELİR VERGİLERİ (devamı)

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 %15 gelir vergisi stopajına 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 konusunda yetkili makamlar ile nihai mutabakat sağlamak gibi bir uygulama bulunmamaktadır. Kurumlar vergisi beyannameleri ilgili oldukları yılı takip eden dördüncü ayın birinci gününden yirmibeşinci günü akşamına kadar vergi dairelerine verilir. Ancak, vergi incelemesine yetkili makamlar geriye dönük olarak beş yıllık muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve/veya vergi ile ilgili görüşlerini değiştirebilir.

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

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

	30 Haziran 2007	30 Haziran 2006
Vergi karşılığı ve azınlık hakları öncesi net kar/(zarar)	44.762	(10.536)
Geçerli olan yasal kurumlar vergisi oranı 20% (30 Haziran 2006 – 20%)	(8.951)	2.107
Kurumlar vergisi oranındaki azalmanın etkisi	-	(348)
Farklı kurumlar vergisi oranlarının etkisi	423	248
Yabancı iştirak özkaynak kur farkı etkisi	(113)	276
Kontrol edilen yabancı kurum kazancı geçmiş yıl kurumlar vergisi etkisi	(93)	-
Kanunen kabul edilmeyen giderler	(169)	(293)
Vergiden muaf gelirler	5	62
Bağlı ortaklıkça enflasyon farkından dağıtılan temettü etkisi	(156)	-
Özkaynakta izlenen sermaye artırım giderleri etkisi	-	87
Vergi aktifi ayrılmayan geçmiş yıl zararı kullanımı	240	598
Geçmiş yıl mali zararı üzerinden cari dönemde vergi aktifi ayırmanın etkisi	444	-
Dönem mali zararı üzerinden vergi aktifi ayırmamanın etkisi	(293)	(6.615)
Satış amaçlı gayrimenkul satış kar/zararı etkisi	55	872
Geçmiş döneme ait bu dönem ayrılan ertelenmiş vergi aktifi etkisi	751	-
Net ertelenmiş vergi aktifi ters çevrilmesi etkisi	-	(1.730)
Ertelenmiş vergi etkisi hesaplanmayan gelir/giderler ve diğer	(50)	2.069
	(7.907)	(2.667)

30 Haziran 2007 ve 30 Haziran 2006 tarihlerinde sona eren altı aylık ara dönemler için kurumlar vergisi giderini oluşturan kalemlerin detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2007	30 Haziran 2006
Konsolide gelir tablosu		
Cari dönem vergi karşılığı		
Cari dönem kurumlar vergisi karşılığı	9.601	600
Ertelenmiş vergi karşılığı		
Geçici farkların oluşması ve ters çevrilmesi	(1.694)	2.067
Konsolide gelir tablosunda yer alan toplam vergi karşılığı	7.907	2.667

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 HAZİRAN 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

42. HİSSE BAŞINA KAZANÇ/ZARAR

Hisse başına kazanç, net dönem karının dönem sonu itibarıyla bulunan veya bilanço tarihinden sonra fakat mali tablolar yayınlanmadan önce aşağıda açıklanan bedelsiz sermaye artırımı yapıldıysa bu artırım sonrası hisse adedinin ağırlıklı ortalamasına bölünmesi ile hesaplanır.

Türkiye’de şirketler özkaynak enflasyon düzeltme farklarından veya birikmiş karlardan karşılanmak üzere bedelsiz hisse dağıtımı yoluyla sermayelerini artırma hakkına sahiptir. Hisse başına kazancın hesaplanması sırasında söz konusu artırımlar, hisse şeklinde kar dağıtımı olarak kabul edilmişlerdir. Sermayeye eklenen kar payı dağıtımları da aynı şekilde değerlendirilmektedir. Bu nedenle ortalama hisse 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 bulundurulularak belirlenmiştir.

Hisse başına kazanç hesabında kullanılan bilgiler aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2007	30 Haziran 2006
Net dönem karı/(zararı)	28.793	(10.676)
1 tam YTL nominal değerli hisselerin ağırlıklı ortalama adedi	191.375.986	153.142.424
1 tam YTL nominal değerli hisse başına kazanç/(zarar) (tam YTL)	0,150	(0,070)

43. NAKİT AKIM TABLOSU

Nakit ve Nakit Eşdeğerleri	30 Haziran 2007	30 Haziran 2006
Nakit değerler ve merkez bankası bakiyeleri	82.923	65.407
Bankalar ve diğer mali kuruluşlar	364.190	267.315
Para piyasası işlemlerinden alacaklar	-	-
Zorunlu karşılıklar	113.187	95.347
Bilançoda yer alan nakit ve nakit eşdeğerleri	560.300	428.069
Eksi: Zorunlu karşılıklar	(113.187)	(95.347)
Eksi: Faiz gelir reeskontları	(1.224)	(141)
Eksi: Orijinal vadesi üç aydan fazla olan nakit ve nakit eşdeğerleri	-	-
Nakit akım tablosunda yer alan nakit ve nakit eşdeğerleri	445.889	332.581

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 HAZİRAN 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

44.1 DİĞER HUSUSLAR

Şirket'in 16 Mayıs 2007 tarihli Olağan Genel Kurul ve A, B ve C Grubu İmtiyazlı Pay Sahipleri Genel Kurul Toplantıları'nda, Şirket Ana Sözleşmesinin, YTL dönüşümü, hisse senetlerinin kaydılaşması ve finansal holding kapsamına alınma sebebiyle, 4/Son Amaç ve Konu, 7. Kayıtlı Sermaye, 8. Hisse Senetleri, 9. Hisse Senetlerinin Devri, 10. Tahvil ve Diğer Menkul Kıymetlerin İhracı, 11. Yönetim Kurulu, 12. Yönetim Kurulu'nun Görev Süresi, 16. Yönetim Kurulu Toplantı ve Karar Nisapları, 18. Denetçiler ve Görevleri, 20. Genel Kurul, ve 29. İmtiyazların Kalkması ve Sona Ermesi maddelerinin değiştirilmesine ilişkin tadil metinleri T.C. Başbakanlık Sermaye Piyasası Kurulu'nun 23.03.2007 tarih ve 7084 sayılı, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'nun 12.03.2007 tarih ve 3577 sayılı, T.C Sanayi ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nün 12.04.2007 tarih ve 2754 sayılı izinlerindeki gibi kabul edilmiş, söz konusu ana sözleşme değişiklikleri 28 Mayıs 2007 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili'ne tescil edilmiştir.

Şirket'in bağlı ortaklığı GSD Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.'nin 18 Nisan 2007 tarihinde toplanan Olağanüstü Genel Kurulu'nca şirket ünvanının GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş. olarak, amaç ve konusunun da bu ünvana uygun olarak değiştirilmesi kabul edilmiş ve 25 Nisan 2007 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili'ne tescil edilmiştir.

Şirket Yönetim Kurulu'nun 6 Nisan 2007 tarihinde aldığı kararlar uyarınca herbirine 49.996 tam YTL sermaye payı ile iştirak edilmesine karar verilen herbiri 50.000 tam YTL sermaye ile kurulacak olan GSD Yatırım A.Ş. ve GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş. ünvanlı şirketlerden, GSD Yatırım A.Ş. ünvanı ile amaç ve konusu değiştirilerek GSD Plan Proje Etüd A.Ş. olarak 23 Mayıs 2007 tarihinde, GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş. ise 9 Mayıs 2007 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili'ne tescil edilmiştir.

Şirket iştirak portföyü, GSD Sigorta ve Aracılık Hizmetleri A.Ş.'nin amaç ve konusuyla birlikte ünvanının GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş. olarak değiştirilmesi ve ayrıca GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş. ve GSD Plan Proje Etüd A.Ş. ünvanlarıyla iki ayrı bağlı ortaklığın kurulmaları sonucunda değişmiş ve Şirket 5411 sayılı Bankacılık Kanunu çerçevesinde finansal holding şirketi kapsamından çıkmıştır.

Tekstil Menkul Değerler A.Ş.'nin ödenmiş sermayesi, bu şirketin 29 Mayıs 2007 tarihli Olağanüstü Genel Kurulu'nun kararı gereğince, 1.961 YTL'lık kısmı nakit olarak, 1.048 YTL'lık kısmı sermaye enflasyon düzeltmesi farklarından ve 791 YTL'lık kısmı yedek akçelerden karşılanmak üzere, 3.800 YTL artırılarak 1.200 YTL'ndan 5.000 YTL'na çıkarılmış, söz konusu sermaye artırımını 30 Mayıs 2007 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili'ne tescil edilmiştir.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 HAZİRAN 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

44.2 KREDİLER VE AVANSLAR

30 Haziran 2007						
	Tutar			Faiz oranı (%)		
	YTL	Yabancı Para	Döviz Endeksli	YTL	Yabancı Para	Döviz Endeksli
Kurumsal krediler	1.014.897	457.234	414.541	15,10-40,00	3,00-9,75	3,50-10,00
Tüketici kredileri	83.848	-	3.493	17,50-28,70	8,00-9,00	5,16-9,91
Kredi kartları	31.949	397	-	68,20	29,28	-
Toplam	1.130.694	457.631	418.034			
Takipteki krediler	18.889	-	-			
Eksi: Muhtemel kredi zararları karşılığı	(23.822)	-	-			
Toplam	1.125.761	457.631	418.034			
31 Aralık 2006						
	Tutar			Faiz oranı (%)		
	YTL	Yabancı Para	Döviz Endeksli	YTL	Yabancı Para	Döviz Endeksli
Kurumsal krediler	865.578	366.610	456.067	14,10-37,50	4,06-10,30	4,04-10,69
Tüketici kredileri	46.013	-	2.429	13,35-31,37		5,15-9,90
Kredi kartları	32.271	404	-	67,56	29,76	
Toplam	943.862	367.014	458.496			
Takipteki krediler	21.381	1.195	-			
Eksi: Muhtemel kredi zararları karşılığı	(20.102)	(999)	-			
Toplam	945.141	367.210	458.496			

Muhtemel kredi zararları karşılığının hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2007	31 Aralık 2006
Dönem başı karşılık tutarı	21.101	13.701
Tahsilatlar	(1.954)	(1.200)
Dönem içinde ayrılan muhtemel zararlar karşılığı	6.037	19.831
Dönem içinde ayrılan net karşılık	4.083	18.631
Dönem içinde aktiften silinen krediler	(1.362)	(11.231)
Dönem sonu karşılık tutarı	23.822	21.101

30 Haziran 2007 tarihi itibarıyla, kredi ve avansların 722.368 YTL (31 Aralık 2006: 633.819 YTL) tutarındaki kısmı değişken faizli, geri kalan tutarı sabit faizlidir.

30 Haziran 2007 tarihi itibarıyla, Grup bazı müşterilerden nakit kredi ve gayrinakdi kredilerine karşılık olarak 1.258.888YTL (31 Aralık 2006: 858.915YTL) tutarında ipotek, teminat mektupları, teminat çek ve senetleri almıştır.

Grup, takipteki krediler için faiz tahakkuk ettirmemektedir. 30 Haziran 2007 tarihi itibarıyla, faiz tahakkuk ettirilmemiş kredi tutarı 18.889 YTL'dir (31 Aralık 2006: 22.576 YTL).

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 HAZİRAN 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

44.3 FAKTORİNG ALACAKLARI VE BORÇLARI

	30 Haziran 2007			
	Tutar		Faiz oranı (%)	
	YTL	Yabancı Para	YTL	Yabancı Para
Factoring alacakları	91.755	9.867	17,00-35,00	6,00-11,00
Şüpheli factoring alacakları	1.166			
Toplam factoring alacakları	92.921	9.867		
Eksi: Şüpheli factoring alacakları karşılığı	(1.166)	-		
Net factoring alacakları	91.755	9.867		
Factoring borçları	-	(2.356)		
Kullanımdaki fonlar, net	91.755	7.511		
	31 Aralık 2006			
	Tutar		Faiz oranı (%)	
	YTL	Yabancı Para	YTL	Yabancı Para
Factoring alacakları	99.842	8.583	18,00-35,00	6,00-10,00
Şüpheli factoring alacakları	1.262			
Toplam factoring alacakları	101.104	8.583		
Eksi: Şüpheli factoring alacakları karşılığı	(1.262)	-		
Net factoring alacakları	99.842	8.583		
Factoring borçları	-	(1.977)		
Kullanımdaki fonlar, net	99.842	6.606		

Şüpheli factoring alacakları karşılığının hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2007	31 Aralık 2006
Dönem başı karşılık tutarı	1.262	1.215
Tahsilatlar	(96)	(131)
Dönem içinde ayrılan karşılık	-	190
Dönem içinde ayrılan net karşılık	(96)	59
Dönem içinde aktiften silinen factoring alacakları	-	(12)
Dönem sonu karşılık tutarı	1.166	1.262

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 HAZİRAN 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe 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 2006 ve 30 Haziran 2007 tarihleri 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.

30 Haziran 2007								
	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	633	12.484	391.938	118.833	187.016	79.675	6.414	-
Vadeli Döviz Satım İşlemleri	1.976	861	(406.870)	(118.169)	(201.732)	(80.682)	(6.287)	-
Swap Para Alım İşlemleri	-	2	150.452	140.315	-	10.137	-	-
Swap Para Satım İşlemleri	2	288	(150.563)	(140.507)	-	(10.056)	-	-
Futures Para Alım İşlemleri	-	1	851	-	851	-	-	-
Futures Para Alım İşlemleri	-	-	(859)	-	(859)	-	-	-
Opsiyon Para Alım İşlemleri	107	1	59.567	44.859	5.794	8.914	-	-
Opsiyon Para Satım İşlemleri	2	73	(59.340)	(44.857)	(5.789)	(8.694)	-	-
Toplam	2.720	13.710	(14.824)	474	(14.719)	(706)	127	-

31 Aralık 2006								
	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	127	8.438	176.283	46.851	98.055	26.919	4.458	-
Vadeli Döviz Satım İşlemleri	1.009	35	(185.867)	(46.721)	(107.740)	(26.657)	(4.749)	-
Swap Para Alım İşlemleri	2	-	121.688	121.688	-	-	-	-
Swap Para Satım İşlemleri	6	175	(121.917)	(121.917)	-	-	-	-
Opsiyon Para Alım İşlemleri	-	-	-	-	-	-	-	-
Opsiyon Para Satım İşlemleri	-	-	-	-	-	-	-	-
Toplam	1.144	8.648	(9.813)	(99)	(9.685)	262	(291)	-

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 HAZİRAN 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

44.5 FİNANSAL RİSK YÖNETİMİ

GRUP ŞİRKETLERİNDE RİSK YÖNETİMİNE İLİŞKİN DÜZENLEMELER

Grup Bankalarının Likidite Risklerine İlişkin Düzenlemeler

Grup bankalarında, bankacılık düzenlemeleri gereğince, birinci vade dilimine ilişkin toplam likidite yeterlilik oranı ile yabancı para likidite yeterlilik oranı, her iş günü itibarıyla izleyen yedi günlük süre için; ikinci vade dilimine ilişkin toplam likidite yeterlilik oranı ile yabancı para likidite yeterlilik oranı haftanın son iş günü itibarıyla izleyen otuzbir günlük süre için hesaplanır. Bu hesaplamada, kısa vadeli aktif ve pasif kalemleri ile gayrinakdi krediler ve taahhütlerden vadelerinde ödeme yükümlülüğü bulunanlar ilgili yönetmelikte belirtilen oranlarda ağırlıklandırılmış tutarları üzerinden ve döviz endeksli varlık ve yükümlülükler YTL cinsinden olarak dikkate alınır. Birinci vade dilimine ilişkin toplam likidite yeterlilik oranlarının haftalık basit aritmetik ortalaması ile ikinci vade dilimine ilişkin toplam likidite yeterlilik oranı yüzde yüzden; birinci vade dilimine ilişkin yabancı para likidite yeterlilik oranlarının haftalık basit aritmetik ortalaması ile ikinci vade dilimine ilişkin yabancı para likidite yeterlilik oranı yüzde seksenden az olamaz.

Grup Bankalarının Kur Risklerine İlişkin Düzenlemeler

Grup bankalarında, bankacılık düzenlemeleri gereğince, yabancı para net genel pozisyonu/özkaynak standart oranı, her iş günü itibarıyla solo bazda, konsolide özkaynak hesaplama dönemleri itibarıyla da konsolide olarak hesaplanır. İş günleri üzerinden hesaplanan yabancı para net genel pozisyonu/özkaynak standart oranının mutlak değerlerinin haftalık basit aritmetik ortalaması ile konsolide finansal tablolar esas alınarak hesaplanan yabancı para net genel pozisyonu/özkaynak standart oranının mutlak değeri yüzde yirmiye aşamaz. Yabancı para net genel pozisyonu, tüm yabancı para aktif hesapları, döviz endeksli varlıklar, vadeli döviz alım taahhütlerinden oluşan döviz varlıkları toplamı ile tüm yabancı para pasif hesapları, döviz endeksli yükümlülükler, vadeli döviz satım taahhütlerinden oluşan döviz yükümlülükleri toplamının Yeni Türk Lirası karşılıkları arasındaki farkı gösterir. Yabancı para net genel pozisyonu/özkaynak standart oranının hesaplanmasında, Bankaların Özkaynakları Hakkında Yönetmeliğe göre hesaplanan son dönem özkaynak tutarı dikkate alınır.

Grup Bankalarının Sermaye Yeterliliğine İlişkin Düzenlemeler

Grup bankalarında, bankacılık düzenlemeleri gereğince, “özkaynak/(kredi riskine esas tutar +(faiz riski+kur riski+takas riski+emtia riskinden oluşan) piyasa riskine esas tutar + operasyonel riske esas tutar)” şeklinde formüllenen sermaye yeterliliği standart oranının konsolide ve konsolide olmayan bazda hesaplanması ve asgari %8 olarak tutturulması ve sürdürülmesi şarttır.

Özkaynak, Bankaların Özkaynaklarına İlişkin Yönetmelik'te belirlenen usul ve esaslar çerçevesinde hesaplanır.

Kredi riskine esas tutar, bilanço içi varlıklar ile gayrinakdi krediler, taahhütler ve türev finansal araçlardan kaynaklanan kredi riski için hesaplanır.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 HAZİRAN 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

44.5 FİNANSAL RİSK YÖNETİMİ (devamı)

Piyasa riskine esas tutar, getirisi faiz oranı ile ilişkilendirilmiş finansal araçlar ile hisse senedi, yatırım fonu ve katılma belgesi pozisyonlarına ilişkin genel piyasa riski ve spesifik risk; aktif ve pasif hesaplarda bulunan tüm döviz varlık ve yükümlülükler, döviz cinsinden cayılamaz nitelikli gayrinakdi krediler ve türev finansal araçlara ilişkin pozisyonlardan kaynaklanan kur riski; bir menkul kıymet, döviz veya emtianın sözleşmede öngörülen fiyattan belli bir vadede teslimini konu alan ve her iki tarafın yükümlülüklerini vadede yerine getirmesini öngören işlemlerde, takas işleminin vade tarihinde gerçekleşmemesinden ötürü işleme konu menkul kıymet, döviz veya emtianın fiyat değişimleri nedeniyle bankanın maruz kalacağı zarar için takas riski; emtiaya dayalı türev finansal araçlar ve kıymetli madenler için emtia riskinden oluşan piyasa riski için hesaplanır.

Operasyonel riske esas tutar, banka içi kontrollerdeki aksamalar sonucu hata ve usulsüzlüklerin gözden kaçmasından, banka yönetimi ve personeli tarafından zaman ve koşullara uygun hareket edilememesinden, banka yönetimindeki hatalardan, bilgi teknolojisi sistemlerindeki hata ve aksamalar ile deprem, yangın ve sel gibi felaketlerden veya terör saldırılarından kaynaklanabilecek zararlar için hesaplanır.

Grup Aracı Kurumunun Sermaye Yeterliliğine İlişkin Düzenlemeler

Grup aracı kurumu sahip olduğu yetki belgelerine karşılık ilgili tebliğ uyarınca belirlenen tutarda asgari özsermaye bulundurmaya zorundadır.

Grup aracı kurumunun sermaye yeterliliği tabanı, ilgili tebliğ uyarınca hesaplanan özsermayesinden duran varlıkların ve müşteri sıfatı ile olsa dahi, personelden, ortaklardan, iştiraklerden, bağlı ortaklıklardan ve sermaye, yönetim ve denetim açısından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkili bulunan kişi ve kurumlardan olan teminatsız alacaklar ile bu kişi ve kurumlar tarafından ihraç edilmiş ve borsalarda ve teşkilatlanmış diğer piyasalarda işlem görmeyen sermaye piyasası araçlarının indirilmesiyle bulunur ve sahip oldukları yetki belgelerine karşılık gelen asgari özsermayeleri, risk karşılığı, değerlendirme gününden önceki son üç ayda oluşan faaliyet giderleri kalemlerinin herhangi birinden az olamaz.

Grup aracı kurumu, gerek bilançoda gerekse bilanço dışında izlenen kalemler ile ilgili olarak ilgili tebliğde belirtilen oranlar çerçevesinde pozisyon riski, karşı taraf riski, yoğunlaşma riski ve döviz kuru riski için risk karşılığı hesaplar.

Pozisyon riski; varlıkların ihraççısından veya bu varlıkların işlem gördüğü piyasalarda oluşan fiyat dalgalanmaları ile alacak ve borçların cari değerlerindeki değişmelerden kaynaklanan riskleri; karşı taraf riski, karşılığında yeterli teminat bulunmadan borç verilmesi, diğer taahhütlerde bulunulması, varlıkların ödünç, emanet veya teminat olarak tevdi edilmesi gibi nedenlerle, varlıkların geri alınmasında ortaya çıkan riskleri; yoğunlaşma riski, aracı kurumun belirli bir varlık veya yükümlülüğünün, sermaye yeterliliği tabanının önemli bir oranını oluşturması halindeki riski; döviz kuru riski; her bir döviz cinsi itibarıyla hesaplanacak net açık pozisyonların toplamının oluşturduğu riski gösterir. Sermaye yeterliliği tabanı hesaplamalarında tamamı indirilen kalemler için pozisyon riski, karşı taraf riski, yoğunlaşma riski ve döviz kuru riski hesaplanmaz. Bir kalemlerle ilgili olarak hesaplanan risk karşılıklarının toplamı, ilgili kalemin cari değerinden fazla olamaz.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 HAZİRAN 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

44.5 FİNANSAL RİSK YÖNETİMİ (devamı)

Grup Aracı Kurumunun Genel Borçlanma Sınırına İlişkin Düzenlemeler

Grup aracı kurumunun, aracılık yüklenimi nedeniyle oluşan borçları veya taahhütleri, takas kurumlarına ve müşterilere olan borçları dahil, bilançoda yer alan tüm kısa ve uzun vadeli borçları toplamı, sermaye yeterliliği tabanının 15 katını (ilgili tebliğde belirtilen alım satım aracılığı faaliyeti için belirlenen asgari özsermaye tutarının 5 katı veya 10 katı özsermayeye sahip olan aracı kurumlar için sırasıyla sermaye yeterliliği tabanının 20 veya 30 katını) aşamaz.

Grup Aracı Kurumunun Likidite Yükümlülüğüne İlişkin Düzenlemeler

Grup aracı kurumunun likidite yükümlülüğü, en az kısa vadeli borçları kadar ilgili tebliğ uyarınca belirtilen şekilde hesaplanmış dönen varlık bulundurmasıdır.

Grup Finansal Kiralama ve Faktoring Şirketlerinin Fon Kullandırma Sınırlarına İlişkin Düzenlemeler

İlgili yönetmelik gereğince, finansal kiralama şirketlerinin net finansal kiralama alacakları ve kiracılardan diğer alacakları toplamı tutarı ve faktoring şirketlerinin fon kullandırımından kaynaklanan alacaklarının toplam tutarı özkaynaklarının otuz katını geçemez.

Grup Bankaları, Finansal Kiralama ve Faktoring Şirketlerinin Alacakları İçin Ayrılacak Karşılıklara İlişkin Düzenlemeler

Grup bankaları, finansal kiralama ve faktoring şirketleri, ilgili yönetmelikleri gereğince, kredi, finansal kiralama ve faktoring alacakları ve diğer alacaklarından doğmuş veya doğması beklenen, ancak miktarı kesin olarak belli olmayan zararlarını karşılamak amacıyla ilgili yönetmelik ve tebliğde belirlenen usul ve esaslar çerçevesinde karşılık ayırmak zorundadır.

Grup bankaları, finansal kiralama ve faktoring şirketlerince,

- Anapara, faiz veya her ikisinin tahsili vadesinden veya ödenmesi gereken tarihlerden itibaren doksan günden fazla geciken ancak yüz seksen günü geçmeyen alacakların en az yüzde yirmisi (% 20) oranında,
- Anapara veya faizin ya da her ikisinin vadesinden veya ödenmesi gereken tarihten itibaren tahsilinin gecikmesi yüz seksen günü geçen, ancak bir yılı geçmeyen alacakların en az yüzde ellisi (% 50) oranında,
- Ana paranın veya faizin veya her ikisinin vadesinden veya ödenmesi gereken tarihten itibaren tahsili bir yıldan fazla gecikmiş olan alacakların yüzde yüzü (% 100) oranında özel karşılık ayrılır.

Grup bankaları, finansal kiralama ve faktoring şirketleri, kredi, finansal kiralama ve faktoring alacakları ve diğer alacakları için, bunlara ilişkin ödemelerin tahsilindeki gecikme belirtilen süreleri geçmemiş olsa dahi, borçlunun kredi değerliliği ve ilgili yönetmelik ve tebliğde belirtilen diğer kriterleri dikkate almak suretiyle, (bankalar yukarıda belirtilen oranlarda, finansal kiralama ve faktoring şirketleri belirleyecekleri oranlarda) özel karşılık ayırabilirler.

Grup bankaları, finansal kiralama ve faktoring şirketleri, kredi, finansal kiralama ve faktoring alacakları ve diğer alacaklarına ilişkin teminatları ilgili yönetmelik ve tebliğde belirtilen dört gruba sınıflandırarak izlemek zorundadır. Teminat tutarı sadece özel karşılık tutarının hesaplanmasında, aşağıda belirtilen oranlarda alacak tutarından yapılacak indirim olarak dikkate alınır:

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 HAZİRAN 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

44.5 FİNANSAL RİSK YÖNETİMİ (devamı)

Birinci grup teminatların dikkate alınma oranı : % 100
İkinci grup teminatların dikkate alınma oranı : % 75
Üçüncü grup teminatların dikkate alınma oranı : % 50
Dördüncü grup teminatların dikkate alınma oranı : % 25

Grup bankaları, özel karşılık ayrılmayan nakdi kredileri toplamının % 1'i ve teminat mektupları, aval ve kefaletleri ile diğer gayrinakdi kredileri toplamının % 0,2'si oranında genel karşılık ayırırlar. Grup finansal kiralama ve faktoring şirketleri, anapara, faiz veya her ikisinin tahsilinde gecikme olmayan veya doksan günden daha az gecikme olan alacaklardan doğması beklenen ancak miktarı kesin olarak belli olmayan zararların karşılanması amacıyla, genel olarak ve herhangi bir işlemle doğrudan ilgili olmaksızın karşılık ayırabilirler.

Grup finansal kiralama ve faktoring şirketleri, alacakları için ayrılacak karşılıklara ilişkin durumlarını, yukarıda belirtilen hükümlere 1 Ocak 2008 tarihine kadar uygun hale getirmek zorundadır.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 HAZİRAN 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

44.5 FİNANSAL RİSK YÖNETİMİ (devamı)

PIYASA RİSKİ DUYARLILIK ANALİZİ

Uluslararası Finansal Raporlama Standardı 7'ye göre üç tip piyasa riski vardır: Faiz riski, kur riski, diğer fiyat riski. Diğer fiyat riski hisse fiyat riski, emtia fiyat riski, beklenenden daha erken veya daha geç geri ödeme riski, kalan değer riski gibi risklerden oluşur. 30 Haziran 2007 itibariyle Şirket'in konsolide faiz riski ve kur riski duyarlılık analizleri aşağıda sunulmuş olup, aynı tarih itibariyle Şirket'in konsolide diğer fiyat riski materyel olmadığı için buna ilişkin duyarlılık analizi ise verilmemiştir.

Faiz Riski Duyarlılık Analizi

Gerçeğe uygun değerden taşınan kalemler için faiz riski duyarlılık analizi

30 Haziran 2007 itibariyle, bu tarihteki faiz oranları, diğer bütün değişkenler sabit kalarak, %1 daha yüksek olsaydı, Grup'un 30 Haziran 2007 tarihinde sona eren altı aylık ara döneme ilişkin konsolide vergi sonrası net karı 1.191 YTL daha düşük, Grup'un 30 Haziran 2007 tarihinde diğer konsolide özkaynak kalemleri 2.208 YTL daha düşük olurdu.

30 Haziran 2007 itibariyle, bu tarihteki faiz oranları, diğer bütün değişkenler sabit kalarak, %1 daha düşük olsaydı, Grup'un 30 Haziran 2007 tarihinde sona eren altı aylık ara döneme ilişkin konsolide vergi sonrası net karı 1.243 YTL daha yüksek, Grup'un 30 Haziran 2007 tarihinde diğer konsolide özkaynak kalemleri 2.305 YTL daha yüksek olurdu.

Gerçeğe uygun değerden taşınmayan kalemler için faiz riski duyarlılık analizi

30 Haziran 2007 tarihindeki faiz oranları, diğer bütün değişkenler sabit kalarak, %1 daha yüksek olsaydı ve izleyen altı aylık dönemde de böyle kalsaydı, Grup'un 30 Haziran 2007 tarihinden 31 Aralık 2007 tarihine kadar olan altı aylık ara döneme ilişkin konsolide faiz geliri ve konsolide faiz gideri sırasıyla 8.207 YTL ve 9.922 YTL daha yüksek olurdu.

30 Haziran 2007 tarihindeki faiz oranları, diğer bütün değişkenler sabit kalarak, %1 daha düşük olsaydı ve izleyen altı aylık dönemde de böyle kalsaydı, Grup'un 30 Haziran 2007 tarihinden 31 Aralık 2007 tarihine kadar olan altı aylık ara döneme ilişkin konsolide faiz geliri ve konsolide faiz gideri sırasıyla 8.207 YTL ve 9.922 YTL daha düşük olurdu.

Kur Riski Duyarlılık Analizi

30 Haziran 2007 itibariyle, bütün yabancı para birimleri YTL'na (Yeni Türk Lirası) karşı bu tarihteki değerine göre, diğer bütün değişkenler sabit kalarak, %10 daha değerli olsaydı, Grup'un 30 Haziran 2007 tarihinde sona eren altı aylık ara döneme ilişkin konsolide vergi sonrası net karı 270 YTL daha yüksek, Grup'un 30 Haziran 2007 tarihinde diğer konsolide özkaynak kalemleri 155 YTL daha yüksek olurdu.

30 Haziran 2007 itibariyle, bütün yabancı para birimleri YTL'na (Yeni Türk Lirası) karşı bu tarihteki değerine göre, diğer bütün değişkenler sabit kalarak, %10 daha değersiz olsaydı, Grup'un 30 Haziran 2007 tarihinde sona eren altı aylık ara döneme ilişkin konsolide vergi sonrası net karı 270 YTL daha düşük, Grup'un 30 Haziran 2007 tarihinde diğer konsolide özkaynak kalemleri 155 YTL daha düşük olurdu.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 HAZİRAN 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

44.5 FİNANSAL RİSK YÖNETİMİ (devamı)
Kredi Riski

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

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

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

Grup bankalarında kredi tahsis prosedürü müşteri ve grup bazında, 5411 sayılı Bankacılık 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 var olup bu özellikte riskler portföyde bulunmamaktadır. Grup'un, uluslararası bankacılık piyasasındaki faaliyetleri değerlendirildiğinde, uluslararası kredi riski yoğunluğunun düşük olduğu düşünülmektedir.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 HAZİRAN 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

44.5 FİNANSAL RİSK YÖNETİMİ (devamı)

Nakdi ve gayrinakdi kredilerin sektör gruplarına göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2007		31 Aralık 2006	
	Nakdi	Gayrinakdi	Nakdi	Gayrinakdi
Tekstil	178.374	96.832	186.441	93.973
Finans	165.543	128.835	165.879	179.306
İnşaat	279.919	470.667	218.676	442.784
Yiyecek ve içecek	179.864	113.521	172.312	109.534
Dış ticaret	37.948	51.839	52.090	52.011
Turizm	42.300	12.848	32.435	14.351
Servis	66.822	37.869	78.733	37.467
Elektronik	48.014	52.633	77.384	55.006
Temel metal ürünleri ve işlenmiş maddeler	48.424	29.985	41.105	15.751
Enerji	81.275	80.810	76.730	69.754
Tarım	32.597	30.085	27.410	33.185
Kimya endüstrisi	72.791	28.508	68.000	26.366
Demir-Çelik	100.225	68.874	59.299	75.990
Otomotiv endüstrisi	116.272	33.837	110.467	49.857
Üretim	98.860	90.791	81.111	89.873
Kağıt üretimi ve yayıncılık	34.348	15.371	24.911	21.711
Diğer	278.488	118.880	187.735	136.555
Kurumsal krediler	1.862.064	1.462.185	1.660.718	1.503.474
Tüketici kredileri	119.687	13.639	81.117	-
Faiz reeskontları (*)	24.608	-	27.537	-
Takipteki krediler	18.889	-	22.576	-
Muhtemel kredi zarar karşılıkları	(23.822)	-	(21.101)	-
	2.001.426	1.475.824	1.770.847	1.503.474

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

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 HAZİRAN 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe 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 kapatılmaması ve pozisyonlardan çıkılmaması sonucunda da likidite riski oluşabilir. Faktoring şirketlerinde çeklerden kaynaklanan likidite riskini azaltmak amacıyla grup faktoring şirketlerinde firmaların verdiği çeklerin ödenebilirliğine önem verilmektedir. Grup bankalarında, likidite durumu 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. Grubun Bankalararası Para Piyasası, İMKB, Takasbank Borsa Para Piyasası ve ikincil piyasadaki mevcut limitleri ve limit boşlukları anlık olarak izlenir. Grup bilançosundaki vade riskine ilişkin maksimum limitler Yönetim Kurulu tarafından belirlenir.

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

	1 Aya kadar	1 - 3 ay	3 - 6 ay	6 ay – 1 yıl	1 yıl üzeri	Toplam
30 Haziran 2007 itibarıyla						
Varlıklar						
Nakit değerler ve merkez bankası bakiyeler	82.923	-	-	-	-	82.923
Bankalar ve diğer mali kuruluşlar	364.162	-	-	28	-	364.190
Para piyasası işlemlerinden alacaklar	-	-	-	-	-	-
Zorunlu karşılıklar	113.187	-	-	-	-	113.187
Alım satım amaçlı menkul değerler	607	2.342	316	39.835	83.519	126.619
Satılmaya hazır menkul değerler	-	-	-	6.775	164.014	170.789
Krediler ve avanslar	412.878	428.238	566.050	369.962	224.298	2.001.426
Faktoring alacakları	43.003	55.917	2.702	-	-	101.622
Finansal kiralama alacakları, net	3.160	5.274	6.850	12.518	21.206	49.008
Türev finansal araçlar	1.224	894	578	24	-	2.720
Konsolide edilmeyen bağlı ortaklıklar	-	-	-	-	685	685
Satış amaçlı gayrimenkuller	-	-	-	-	23.277	23.277
Maddi duran varlıklar	-	-	-	-	71.689	71.689
Maddi olmayan duran varlıklar	-	-	-	-	1.391	1.391
Ertelenmiş vergi aktifi	-	-	-	-	5.514	5.514
Diğer aktifler ve ticari alacaklar	22.722	225.082	104	1.563	124	249.595
Toplam aktifler	1.043.866	717.747	576.600	430.705	595.717	3.364.635
Yükümlülükler						
Bankalar mevduatı	76.710	-	-	-	-	76.710
Müşteri mevduatları	1.280.712	156.945	20.662	8.327	30	1.466.676
Para piyasası işlemlerinden borçlar	241.551	-	-	-	-	241.551
Kullanılan krediler	280.509	60.243	49.555	128.124	275.956	794.387
Faktoring borçları	-	2.356	-	-	-	2.356
Türev finansal araçlar	1.010	11.613	1.000	87	-	13.710
Borç karşılıkları	-	5.865	-	35	4.580	10.480
Diğer borçlar, karşılıklar ve ticari borçlar	58.551	230.540	183	1.025	-	290.299
Toplam pasifler	1.939.043	467.562	71.400	137.598	280.566	2.896.169
Net likidite (açığı) / fazlası	(895.177)	250.185	505.200	293.107	315.151	468.466
31 Aralık 2006 itibarıyla						
Toplam aktifler	1.052.787	721.631	536.943	358.787	530.659	3.200.807
Toplam pasifler	1.674.485	416.582	88.922	308.750	277.884	2.766.623
Net likidite (açığı) / fazlası	(621.698)	305.049	448.021	50.037	252.775	434.184

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 HAZİRAN 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

44.5 FİNANSAL RİSK YÖNETİMİ (devamı)

Aşağıdaki tablo Grubun finansal yükümlülüklerinin vadede ödenecek tutarlarının bilanço tarihinden vade tarihine kadar kalan vadeleri baz alınarak hazırlanmış dökümünü göstermektedir. Tamamı para alım satımından oluşan türev finansal araçların nominal tutarlarının vade analizi 44.4 Türev Finansal Araçlar notunda verilmiştir.

	1 Aya kadar	1 - 3 ay	3 - 6 ay	6 ay – 1 yıl	1 yıl üzeri	Toplam
30 Haziran 2007 itibarıyla						
Finansal Yükümlülükler						
Bankalar mevduatı	77.889	-	-	-	-	77.889
Müşteri mevduatları	1.284.042	158.699	21.249	8.481	32	1.472.503
Para piyasası işlemlerinden borçlar	241.988	-	-	-	-	241.988
Kullanılan krediler	287.368	60.960	51.520	127.688	297.715	825.251
Factoring borçları	-	2.356	-	-	-	2.356
Toplam	1.891.287	222.015	72.769	136.169	297.747	2.619.987

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 HAZİRAN 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe 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, metot ve araçları kullanılmaktadır. Grup, döviz/döviz pozisyon risklerinden spot/vadeli arbitraj ve futures işlemleri ile korunmaktadır. Grup bankalarında kur riskine esas sermaye yükümlülüğü hesaplanırken ilgili bankaların, tüm döviz varlıkları, yükümlülükleri ve vadeli döviz işlemleri göz önünde bulundurulur. Her bir döviz cinsinin YTL karşılıkları itibarıyla net kısa ve uzun pozisyonları hesaplanır. Mutlak değerce büyük olan pozisyon sermaye yükümlülüğüne esas tutar olarak belirlenmektedir. Bu tutar üzerinden sermaye yükümlülüğü hesaplanır.

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

	YTL	ABD Doları	Avro	Diğer	Toplam
30 Haziran 2007 itibarıyla					
Varlıklar					
Nakit değerler ve merkez bankası bakiyeleri	30.892	7.135	44.595	301	82.923
Bankalar ve diğer mali kuruluşlar	11.761	252.014	91.947	8.468	364.190
Para piyasası işlemlerinden alacaklar	-	-	-	-	-
Zorunlu karşılıklar	-	1.557	111.630	-	113.187
Alım satım amaçlı menkul değerler	96.247	30.183	189	-	126.619
Satılmaya hazır menkul değerler	149.917	20.872	-	-	170.789
Krediler ve avanslar	1.125.761	563.495	298.299	13.871	2.001.426
Faktoring alacakları	91.755	450	4.813	4.604	101.622
Finansal kiralama alacakları, net	11.108	15.708	22.192	-	49.008
Türev finansal araçlar	2.096	98	526	-	2.720
Konsolide edilmeyen bağlı ortaklıklar	685	-	-	-	685
Satış amaçlı gayrimenkuller	23.277	-	-	-	23.277
Maddi duran varlıklar	71.688	1	-	-	71.689
Maddi olmayan duran varlıklar	1.391	-	-	-	1.391
Ertelenmiş vergi aktifi	5.514	-	-	-	5.514
Diğer aktifler ve ticari alacaklar	239.973	7.790	1.829	3	249.595
Toplam aktifler	1.862.065	899.303	576.020	27.247	3.364.635
Yükümlülükler					
Bankalar mevduatı	63.312	13.384	14	-	76.710
Müşteri mevduatları	552.462	571.770	338.065	4.379	1.466.676
Para piyasası işlemlerinden borçlar	241.551	-	-	-	241.551
Kullanılan krediler	125.257	605.697	54.671	8.762	794.387
Faktoring borçları	-	-	1.335	1.021	2.356
Türev finansal araçlar	12.418	184	1.106	2	13.710
Borç karşılıkları	10.480	-	-	-	10.480
Diğer borçlar, karşılıklar ve ticari borçlar	257.236	19.552	12.462	1.049	290.299
Toplam pasifler	1.262.716	1.210.587	407.653	15.213	2.896.169
Net bilanço pozisyonu	599.349	(311.284)	168.367	12.034	468.466
Net bilanço dışı pozisyon	(154.932)	333.841	(182.593)	(11.140)	(14.824)
Türev finansal araçlar nominal tutarları	(154.932)	333.841	(182.593)	(11.140)	(14.824)
31 Aralık 2006 itibarıyla					
Toplam aktifler	1.696.991	1.029.982	457.600	16.234	3.200.807
Toplam pasifler	1.196.354	1.235.142	325.393	9.734	2.766.623
Net bilanço pozisyonu	500.637	(205.160)	132.207	6.500	434.184
Net bilanço dışı pozisyon	(78.481)	212.944	(138.331)	(5.945)	(9.813)

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 HAZİRAN 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

44.5 FİNANSAL RİSK YÖNETİMİ (devamı)

Faiz Oranı Riski

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

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

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

Aşağıdaki tablo Grubun, faiz oranına duyarlı olan varlık ve yükümlülüklerinin 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	Faizsiz	Toplam
30 Haziran 2007 itibarıyla							
Varlıklar							
Nakit değerler ve TCMB bakiyeleri	23.240	-	-	-	-	59.683	82.923
Bankalar ve diğer mali kuruluşlar	353.216	-	-	28	-	10.946	364.190
Para piyasası işlemlerinden alacaklar	-	-	-	-	-	-	-
Zorunlu karşılıklar	113.187	-	-	-	-	-	113.187
Alım satım amaçlı menkul değerler	51.155	41.831	13.841	12.529	5.915	1.348	126.619
Satılmaya hazır menkul değerler	63.139	107.323	-	-	327	-	170.789
Krediler ve avanslar	995.361	242.130	307.117	232.361	229.390	(4.933)	2.001.426
Faktoring alacakları	43.003	55.917	2.702	-	-	-	101.622
Finansal kiralama alacakları, net	3.160	5.274	6.850	12.518	21.206	-	49.008
Türev finansal araçlar	-	-	-	-	-	2.720	2.720
Konsolide edilmeyen bağlı ortaklıklar	-	-	-	-	-	685	685
Satış amaçlı gayrimenkuller	-	-	-	-	-	23.277	23.277
Maddi duran varlıklar	-	-	-	-	-	71.689	71.689
Maddi olmayan duran varlıklar	-	-	-	-	-	1.391	1.391
Ertelenmiş vergi aktifi	-	-	-	-	-	5.514	5.514
Diğer aktifler ve ticari alacaklar	128	-	-	-	-	249.467	249.595
Toplam aktifler	1.645.589	452.475	330.510	257.436	256.838	421.787	3.364.635
Yükümlülükler							
Bankalar mevduatı	76.709	-	-	-	-	1	76.710
Müşteri mevduatları	1.141.789	156.945	20.662	8.326	31	138.923	1.466.676
Para piyasası işlemlerinden borçlar	241.551	-	-	-	-	-	241.551
Kullanılan krediler	505.738	79.226	72.703	122.934	13.786	-	794.387
Faktoring borçları	-	2.356	-	-	-	-	2.356
Türev finansal araçlar	-	-	-	-	-	13.710	13.710
Borç karşılıkları	-	-	-	-	-	10.480	10.480
Diğer borçlar, karşılıklar ve ticari borçlar	2.428	741	-	501	-	286.629	290.299
Toplam pasifler	1.968.215	239.268	93.365	131.761	13.817	449.743	2.896.169
Toplam faize duyarlı fazla/(açık)	(322.626)	213.207	237.145	125.675	243.021	(27.956)	468.466
31 Aralık 2006 itibarıyla							
Toplam aktifler	1.635.780	459.734	333.888	258.307	187.473	325.625	3.200.807
Toplam pasifler	1.897.870	217.681	87.845	109.216	46.874	407.137	2.766.623
Toplam faize duyarlı fazla/(açık)	(262.090)	242.053	246.043	149.091	140.599	(81.512)	434.184

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 HAZİRAN 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Yeni Türk Lirası (YTL))

44.5 FİNANSAL RİSK YÖNETİMİ (devamı)

Piyasa Riski

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

Grup'un sahip olduğu pozisyondan dolayı maruz kaldığı ve kalabileceği piyasa riski miktarı üst yönetimce yakından izlenmektedir. Bu amaçla Grup bankalarında Piyasa Riski Komiteleri oluşturulmuş olup, "Bankaların 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, bilgili ve istekli taraflar arasında muvazaasız işlemler sonucunda bir varlığın alınıp satılabileceği ya da bir yükümlülüğün yerine getirilebileceği tutardır.

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

	Bilanço Değeri		Rayiç Değer	
	30 Haziran 2007	31 Aralık 2006	30 Haziran 2007	31 Aralık 2006
Finansal Aktifler				
Krediler ve avanslar	2.001.426	1.770.847	1.998.914	1.766.195
Finansal kiralama alacakları	49.008	50.736	51.317	50.139
Toplam	2.050.434	1.821.583	2.050.231	1.816.334
Finansal Pasifler				
Müşteri mevduatları	1.466.676	1.337.733	1.466.812	1.336.621
Alınan krediler	794.387	762.015	793.690	763.918
Toplam	2.261.063	2.099.748	2.260.502	2.100.539

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

- Nakit değerler, bankalardan alacaklar, banka plasmanları, mevduat munzam 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.