



Holding

Faaliyet Raporu

2007

2007 Yılı Olağan Genel Kurulu

30 Mayıs 2008

(A) GRUBU İMTİYAZLI PAY SAHİPLERİ GENEL KURUL GÜNDEMİ

1. Bir başkan, bir oy toplama memuru ve katipten ibaret toplantı divanının teşkili,
2. Divana tutanakları imzalama yetkisi verilmesi,
3. Şirketimizin 30.05.2008 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında yeniden teşkil olunacak Yönetim Kuruluna (A) grubu Pay Sahiplerini temsilen seçilecek 5 Yönetim Kurulu üye adayının belirlenmesi,
4. Şirketimizin 30.05.2008 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısında yeniden teşkil olunacak Denetim Kurulu'na, (A) Grubu pay sahiplerini temsilen seçilecek Denetim Kurulu üye adaylarının belirlenmesi,
5. Dilekler ve kapanış.

(B) GRUBU İMTİYAZLI PAY SAHİPLERİ GENEL KURUL GÜNDEMİ

1. Bir başkan, bir oy toplama memuru ve katipten ibaret toplantı divanının teşkili,
2. Divana tutanakları imzalama yetkisi verilmesi,
3. Şirketimizin 30.05.2008 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında yeniden teşkil olunacak Yönetim Kuruluna (B) grubu Pay Sahiplerini temsilen seçilecek 2 Yönetim Kurulu üye adayının belirlenmesi,
4. Dilekler ve kapanış.

(C) GRUBU İMTİYAZLI PAY SAHİPLERİ GENEL KURUL GÜNDEMİ

1. Bir başkan, bir oy toplama memuru ve katipten ibaret toplantı divanının teşkili,
2. Divana tutanakları imzalama yetkisi verilmesi,
3. Şirketimizin 30.05.2008 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında yeniden teşkil olunacak Yönetim Kuruluna (C) grubu Pay Sahiplerini temsilen seçilecek 2 Yönetim Kurulu üye adayının belirlenmesi,
4. Dilekler ve kapanış.

Toplantı Yeri ve Tarihi

30 Mayıs 2008 Cuma günü sırasıyla saat 14:00, 14:15 ve 14:30

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

OLAĞAN GENEL KURUL TOPLANTI GÜNDEMİ

1. Bir başkan, bir oy toplama memuru ve katipten ibaret toplantı divanının teşkili,
2. Divana tutanakları imzalama yetkisi verilmesi,
3. 2007 yılı Bilanço, Kar – Zarar hesabı ile Yönetim Kurulu ve Denetçi raporlarının okunması, görüşülmesi, onaylanması,
4. 2007 yılı içerisinde yapılan bağışlar hakkında ortaklara bilgi verilmesi,
5. Yönetim Kurulu Üyeleri ve Denetçilerin 2007 yılı çalışmalarından dolayı ayrı ayrı ibra edilmeleri,
6. Yönetim Kurulu Üyelerinden Hatice Çim Güzelaydınılı'nın istifası ile boşalan Yönetim Kurulu üyeliğine atanan Cezmi Öztürk'ün üyeliğinin yerine seçildiği üyenin süresiyle sınırlı kalmak kaydıyla onaylanması,
7. 2007 yılı kârının ihtiyatlara ayrılması veya dağıtılmasına karar verilmesi,
8. Şirketin 2008 ve izleyen yıllara ilişkin kar dağıtım politikaları hakkında ortaklara bilgi verilmesi,
9. Yönetim Kurulu Üyelerinin seçimi
10. Yönetim Kurulu Üyelerinin ücretlerinin belirlenmesi,
11. Denetçilerin seçimi,
12. Denetçilerin ücretlerinin belirlenmesi,
13. Yönetim Kurulunca seçilen bağımsız denetçi kuruluşunun onaylanması,
14. Yönetim Kurulu Üyelerine, Türk Ticaret Kanunu'nun 334. ve 335. maddelerinde yazılı işlemleri yapabilmeleri için izin verilmesi,
15. Dilekler ve kapanış.

Toplantı Yeri ve Tarihi

30 Mayıs 2008 Cuma günü saat 15:00

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

Değerli Ortaklarımız,

2007 yılının ikinci yarısında başta A.B.D. olmak üzere uluslararası piyasalarda baş gösteren dalgalanma Türk mali piyasalarında nisbeten daha hafif hissedildi. Bunda Türk bankacılık sisteminin geçirdiği reform süreci sayesinde dalgalanmalara karşı dayanıklılık geliştirmiş olması büyük rol oynadı. Şiddetli rekabetin hüküm sürdüğü global piyasalarda azalan getirilerle mücadele eden uluslararası bankalar karlarını artırmak için gittikçe daha da karmaşıklaşan türev enstrümanlara yatırım yaptılar. Ancak, söz konusu yatırımların taşıdığı risklerin sermayelerine oranla çok daha fazla olduğu ortaya çıktığında, sermayelerinin bir kısmını kaybetmek zorunda kaldılar. A.B.D. ve Avrupa'nın en büyük bankalarının risklerini fiyatlandırmakta yetersiz kalmış olmaları, günümüz mali piyasalarında riskleri doğru ölçebilmenin ve etkin risk yönetiminin ne kadar hayati bir konuma yükseldiğini bize göstermektedir.

Gelişmiş ülke ekonomilerinden gelmekte olan ekonomik durgunluk sinyalleri, 2008 yılında ülkemizde de 2007'ye göre daha düşük bir büyüme gerçekleşeceğine işaret etmektedir. Bunun yanında, emtia fiyatlarında sürmekte olan yükselişin enflasyon ve cari açık üzerindeki olumsuz etkilerinin devam ediyor olması, şimdiden 2008 yılının 2007'ye göre daha zorlu bir yıl olacağını göstermektedir. Bu hassas ortamda, döviz kurlarında yaşanabilecek önemli bir dalgalanma veya faizlerde meydana gelebilecek bir artışın mali sektör şirketlerinin aktiflerinde bozulmaya yol açabileceğini göz önüne almak gerekmektedir.

GSD Holding olarak 2007 yılında güçlü bir büyüme gerçekleştirdik. Konsolide net karımız % 88 artışla 45,8 milyon YTL'na yükselirken, 2007 sonu itibariyle özvarlıklarımız 386 milyon YTL'na, aktif toplamımız ise 3,3 milyar YTL'na yükseldi. Bankacılık, faktoring, finansal kiralama ve dış ticaret alanlarında faaliyet gösteren iştiraklerimizin 2007 sonu itibariyle kredi ve plasmanları % 27 artarak 2,4 milyar YTL'na ulaşırken, 2007 ihracatımız 764 milyon ABD doları olarak gerçekleşti. Toplam kredi hacmimizdeki önemli büyümeye rağmen, 2007 sonu itibariyle bankacılık, faktoring ve finansal kiralama faaliyetlerimizden kaynaklanan takipteki alacaklar % 1,4 olarak, sektör ortalamasının oldukça altında gerçekleşti.

Grubumuzdaki büyümenin odak noktası olan bankacılık faaliyetleri 2007 sonu itibariyle konsolide aktiflerimizin % 95'ini ve konsolide net karımızın % 87'sini oluşturdu. 2007 yılında bankacılıktan kaynaklanan kredilerimiz ve aktiflerimiz sırasıyla % 28 ve % 8 arttı.

Konsolide aktiflerimizin toplam % 6'sını oluşturan leasing ve faktoring faaliyetlerimizin konsolide karımıza katkısı 7,4 milyon YTL olarak gerçekleşti. Diğer bir faaliyet alanımız olan dış ticarete son on yılın ortalama yıllık ihracat hacmimiz olan 720 milyon ABD dolarını aşarak 764 milyon ABD doları ihracat gerçekleştirdik. Ekonomik konjonktürden kaynaklanan YTL'nin kuvvetli seyretmesinin ihracat gelirlerimizde yarattığı daralmayı, güçlü büyüme gösteren bankacılık ve finansal hizmetlerden gelen katkı sayesinde fazlasıyla karşılayabildiğimize inanıyoruz.

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

Saygılarımla,



M. Turgut Yılmaz
Yönetim Kurulu Başkanı ve Murahhas Üye

I) KISACA GSD HOLDİNG

GSD Holding A.Ş., bankacılık, finansal hizmetler ve dış ticaret alanlarında faaliyet gösteren halka açık bir holding şirketidir. GSD Holding temel olarak, iştirak ve bağlı ortaklıklarının orta vadeli hedeflerinin belirlenmesi, yürütülmesi ve değerlendirilmesi fonksiyonlarını ifa etmekle beraber, bünyesindeki şirketlerin olağan faaliyetlerinin koordinasyonu, benzer süreçlerde ve verilen hizmetlerde Grup bazında standardizasyonun sağlanması, Grup dışından alınan hizmetlerde kalite ve fiyat avantajının sağlanması ve tüm bu fonksiyonların Grup bazında sinerji yaratacak şekilde planlanmasını yerine getirmektedir.

Halen GSD Holding bünyesinde Genel Müdürlük dışında aynı zamanda iştiraklere hizmet veren Mali İşler, Hukuk Müşavirliği, Yatırımcı İlişkileri ve İdari İşler bölümleri bulunmaktadır. 2007 yıl sonu itibarıyla Holding'in personel sayısı 25 olup, ayrılan kıdem tazminatı karşılığı mevcut mevzuata göre 204 bin YTL, UFRS'ye göre 64 bin YTL olarak hesaplandı. GSD Holding ve iştiraklerinin çalışan sayısı 2007 sonunda 1.767 kişiye ulaştı. GSD Holding bünyesinde yer alan GSD Eğitim Vakfı, Grubun bağışlarıyla ilköğretim okulları inşa ederek Türk eğitim sistemine destek vermektedir.

Şirketimiz 2007 yılında bağımsız denetim hizmetini Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nden, vergi danışmanlığı ve tam tasdik hizmetlerini ise Başaran Nas Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.'den aldı.

II) İŞTİRAK PORTFÖYÜ

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

- **Bankacılık** : Tekstil Bankası A.Ş., GSD Yatırım Bankası A.Ş., The Euro Textile Bank Offshore Limited (ETB)
- **Finansal Hizmetler**: Tekstil Factoring Hizmetleri A.Ş., Tekstil Finansal Kiralama A.Ş., Tekstil Menkul Değerler A.Ş., GSD International Limited.
- **Dış Ticaret** : GSD Dış Ticaret A.Ş.
- **Diğer** : GSD Eğitim Vakfı, Tekstil Bilişim Hizmetleri ve Ticaret A.Ş., GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş., GSD Plan Proje Etüd A.Ş., GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş.

III) YÖNETİM

Şirketimiz Yönetim Kurulu aşağıdaki kişilerden oluşmaktadır:

| <u>İsim</u> | <u>Görevi</u> | <u>Görev süresi</u> |
|---------------------|------------------------|--------------------------------|
| M. Turgut Yılmaz | Başkan ve Murahhas Üye | 13 Mayıs 2005 - 30 Mayıs 2008 |
| Ergün Aral | Başkan Vekili | 13 Mayıs 2005 - 30 Mayıs 2008 |
| Akgün Türer | Üye-Genel Müdür | 13 Mayıs 2005 - 30 Mayıs 2008 |
| Murat Atım | Üye | 13 Mayıs 2005 - 30 Mayıs 2008 |
| Turhan Alpan | Üye | 13 Mayıs 2005 - 30 Mayıs 2008 |
| T. Tözün Tarman | Üye | 13 Mayıs 2005 - 30 Mayıs 2008 |
| Cezmi Öztürk | Üye* | 4 Haziran 2007- 30 Mayıs 2008 |
| A. Erdem Yörükoğlu | Üye | 13 Mayıs 2005 - 30 Mayıs 2008 |
| H. Çim Güzelaydınlı | Üye* | 13 Mayıs 2005 - 4 Haziran 2007 |
| Yasef Coyas | Üye** | 13 Mayıs 2005 - 7 Mart 2008 |

* Bankacılık Kanunu ve ilgili mevzuata uyum göstermek amacıyla Şirketimiz Yönetim Kurulu üyeliğinden 4 Haziran 2007'de istifa eden Hatice Çim Güzelaydını'nın yerine, ayrılan üyenin kalan süresini doldurmak ve ilk Genel Kurul'un onayına sunulmak üzere Cezmi Öztürk atandı.

** Yasef Coyas Tekstilbank üst yönetiminde görev almak üzere 7 Mart 2008 tarihinde yönetim kurulu üyeliğinden istifa etti.

Tüm yönetim kurulu üyeleri Şirketimiz'i temsil ve ilzama en geniş yetki veren A grubu imza yetkisine sahiptirler. Söz konusu yetki üyelerden herhangi ikisinin müşterek imzaları ile kullanılır. Murahhas üye M.Turgut Yılmaz ise, A grubu imza sahibi olmakla birlikte, münferit imzası ile de yetkilidir.

Denetleme Kurulu

Asım Özgözükkara
Sedat Temeltaş

Görev süresi

13 Mayıs 2007 - 30 Mayıs 2008
13 Mayıs 2007 - 30 Mayıs 2008

IV) SERMAYE ve ORTAKLIK YAPISI

Şirketimizin kayıtlı sermaye tavanı 250 milyon YTL, çıkarılmış sermayesi 200 milyon YTL'dir. Şirketimizin 30.01.2008 tarihli Yönetim Kurulu Toplantısında, GSD Holding'in ödenmiş sermayesinin 200 milyon YTL'ndan, 50 milyon YTL (% 25 bedelli) artırılarak, 250 milyon YTL'na çıkartılmasına ve artırılan 50 milyon YTL'nin tamamının halihazır pay sahiplerine nominal değer üzerinden rüçhan hakkı kullandırılmak suretiyle nakden karşılanmasına karar verildi. 31 Aralık 2007 itibariyle ortaklık yapımız aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

| ORTAK ADI | NOMİNAL SERMAYE PAYI A GRUBU (YTL) | NOMİNAL SERMAYE PAYI B GRUBU (YTL) | NOMİNAL SERMAYE PAYI C GRUBU (YTL) | NOMİNAL SERMAYE PAYI D GRUBU (YTL) | NOMİNAL SERMAYE PAYI (YTL) | SERMAYE PAYI |
|--------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|----------------------------|-----------------|
| M.TURGUT YILMAZ | 314,24 | 169,40 | 314,24 | 21.474.224,88 | 21.475.022,76 | % 10,738 |
| DELTA YATIRIM A.Ş. | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 9.000.000,00 | 9.000.000,00 | % 4,500 |
| 61 ORTAK | 0,00 | 144,84 | 0,00 | 0,00 | 144,84 | % 0,000 |
| GSD DIŞ TİCARET A.Ş. | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.889.086,58 | 1.889.086,58 | % 0,945 |
| GSD YATIRIM BANKASI A.Ş. | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 6.734.927,50 | 6.734.927,50 | % 3,367 |
| GSD EĞİTİM VAKFI | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 699.363,32 | 699.363,32 | % 0,350 |
| HALKA AÇIK | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 160.201.455,00 | 160.201.455,00 | % 80,101 |
| SERMAYE | 314,24 | 314,24 | 314,24 | 199.999.057,28 | 200.000.000,00 | % 100,00 |

Tabloya Notlar:

1- SPK seri:VIII no:39 Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına İlişkin Esaslar Tebliği'ne göre M. Turgut Yılmaz ve birlikte hareket edenlerin toplam pay oranı % 19,90'dır.

2- SPK'nın yayınladığı Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde belirtildiği şekilde, Şirketimizin gerçek kişi nihai hakim ortağı M. Turgut Yılmaz'ın dolaylı ve karşılıklı iştirak ilişkilerinden arındırıldıktan sonraki payı % 15,98 olarak hesaplanmaktadır.

V) MALİ SONUÇLAR

GSD Holding tüm GSD Grubu şirketlerinde doğrudan ya da dolaylı olarak hakim ortak durumunda olduğundan, Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na (UFRS) göre hazırlanan mali tablolarda önemli büyüklükteki iştiraklerimiz GSD Holding A.Ş. çatısı altında konsolide edilirken,

faaliyet boyutları görece az olan GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş., GSD Plan Proje Etüd A.Ş., GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş., GSD Eğitim Vakfı ve Tekstil Bilişim Hizmetleri ve Ticaret A.Ş. konsolidasyon dışında kaldılar.

Şirketimizin UFRS'ye göre düzenlenmiş mali tablolarından hazırlanan ve aşağıda verilen seçilmiş performans ve mali yapı oranlarından da görüldüğü gibi, 2007 yılında Şirketimiz güçlü likidite yapısını ve karlılığını korudu.

| 1. Likidite Oranları | 2007 | 2006 |
|-----------------------------|-------------|-------------|
| a) Cari Oran | % 104 | % 119 |
| b) Likidite Oranı | % 104 | % 119 |
| c) Nakit Oranı | % 104 | % 119 |

| 2. Finansal Yapı Oranları | 2007 | 2006 |
|--------------------------------------|-------------|-------------|
| a) Toplam Borçlar/Özsermaye | % 746 | % 800 |
| b) Kısa Vadeli Borçlar/Aktif Toplamı | % 83 | % 76 |
| c) Uzun Vadeli Borçlar/Aktif Toplamı | % 2 | % 9 |

| 3. Reel Karlılık Oranları | 2007 | 2006 |
|--|-------------|-------------|
| a) Net Dönem Karı/Aktif Toplamı | % 1 | % 1 |
| b) Net Dönem Karı/Özsermaye | % 12 | % 7 |
| c) Net Dönem Karı/Önceki Yılsonu Özsermaye | % 14 | % 10 |

VI) FAALİYET PERFORMANSINI ETKİLEYEN ANA ETMENLER

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

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

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

VII) FİNANSMAN KAYNAKLARI VE RİSK YÖNETİM POLİTİKALARI

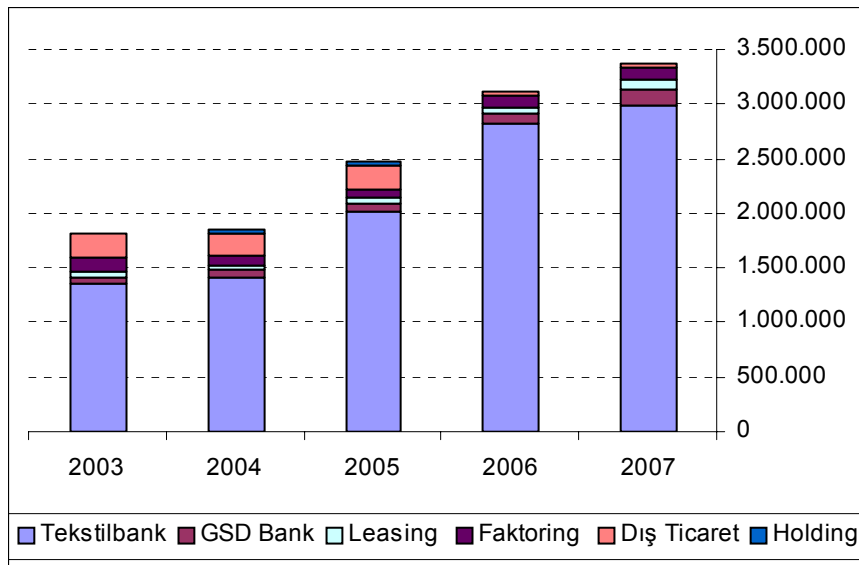
Konsolide aktiflerimizin % 95'ini oluşturan bankacılık faaliyetleri dolayısıyla, Şirketimizin en önemli finansman kaynağı müşteri mevduatlarıdır. 2007 sonu itibarıyla 1,6 milyar YTL olan müşteri mevduatları, Şirketimiz konsolide yükümlülükleri içerisinde % 59'luk bir paya sahip olurken, diğer bir finansman kaynağı olarak kullanılan krediler % 27 pay aldı.

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

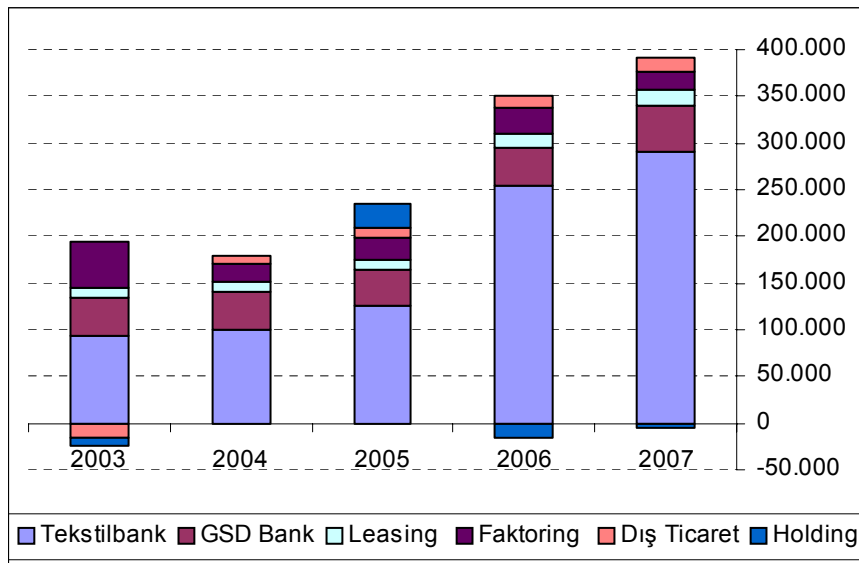
VIII) 2007 YILI FAALİYET SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ

Konsolide mali tablolarımıza göre, 2007 sonu itibariyle GSD Holding'in aktif büyüklüğü bir önceki yıla göre % 8 artışla 3,3 milyar YTL'na, özvarlıkları % 15 artışla 386 milyon YTL'na, net karı ise % 88 artışla 45,8 milyon YTL'na ulaştı. Son dört yıllık gelişime bakıldığında ise, kümülatif bazda aktif ve öz kaynaklarımızın sırasıyla % 81 ve % 127, kredi ve plasmanlarımızın ise % 172 büyüdüğü görülmektedir.

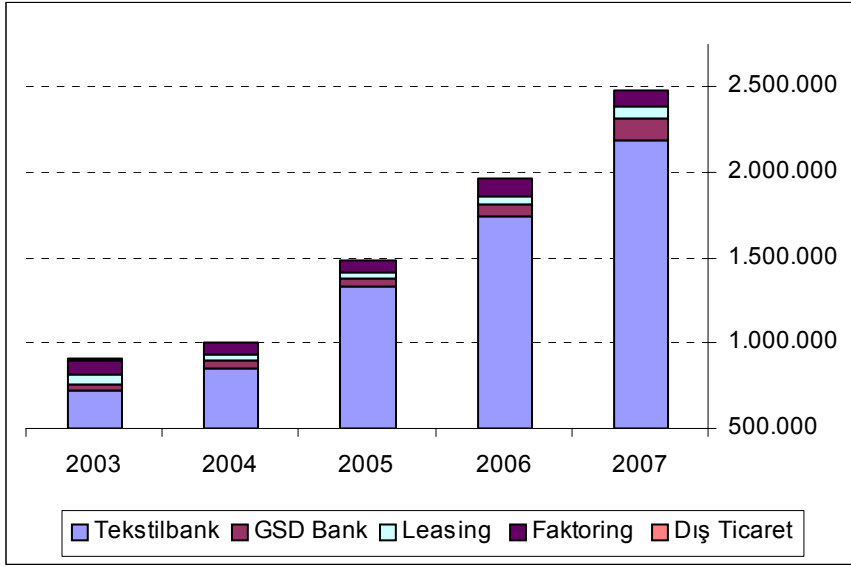
GSD Holding'in Konsolide Aktiflerinin Gelişimi (bin YTL)



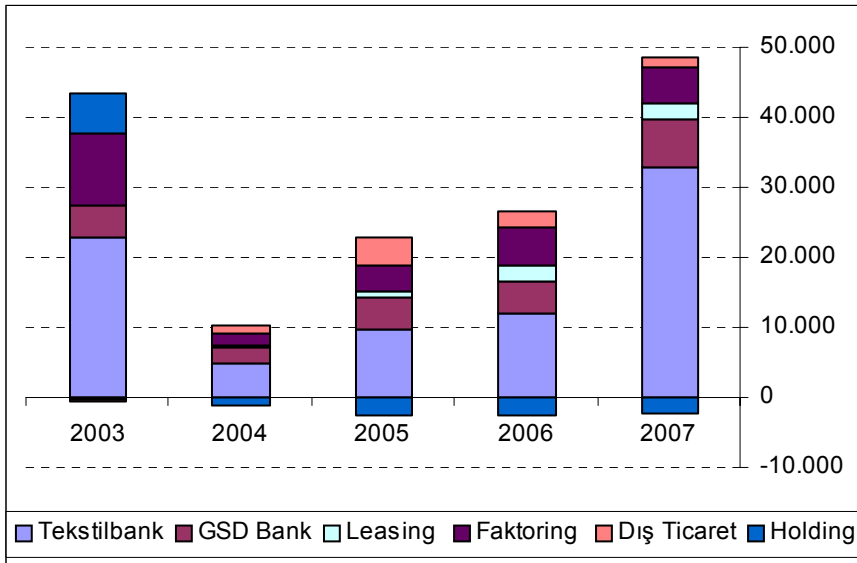
GSD Holding'in Konsolide Öz kaynaklarının Gelişimi (bin YTL)



GSD Holding'in Kredi ve Plasmanlarının Gelişimi (bin YTL)



GSD Holding'in Konsolide Net Karının Gelişimi (bin YTL)



GSD Holding'in iş alanlarının konsolide kalemler içerisinde aldıkları paylar aşağıdaki tabloda verilmiştir. (% olarak)

| 2007 | Bankacılık | | | Leasing | Faktoring | Dış Ticaret | Holding | Elemeler |
|-------------|-------------|----------|----------|---------|-----------|-------------|---------|----------|
| | Tekstilbank | GSD Bank | Elemeler | | | | | |
| Net Kar | 72 | 15 | 0 | 5 | 11 | 3 | -5 | -1 |
| Aktifler | 92 | 5 | -1 | 3 | 3 | 1 | 0 | -3 |
| Özkaynaklar | 76 | 13 | 0 | 5 | 5 | 4 | -1 | 0 |

A) BANKACILIK

GSD Holding 2007 yılında en önemli büyümeyi bankacılık faaliyetlerinden elde etti. 2007 yılında bankacılık faaliyetlerinden elde ettiğimiz net kar % 138 artışla 39,8 milyon YTL olarak gerçekleşirken, bankacılık aktiflerimiz % 8 büyümeyle 3,1 milyar YTL'na ulaştı. 2007 yılında bankacılıktan kaynaklanan kredilerimiz % 28'lik bir artışla 2,3 milyar YTL'na ulaşarak, toplam aktiflerimiz içerisinde % 71 pay aldı. Müşteri mevduatlarımız ise 2007 yılında % 21'lik bir artış kaydederek 1,6 milyar YTL'na ulaştı ve konsolide yükümlülüklerimiz içerisindeki payı % 52'den % 59'a ulaştı. Bankacılık faaliyetlerimizi sahip olduğumuz iki banka aracılığıyla yürütmekteyiz.

1) Tekstilbank (Tekstil Bankası A.Ş.)

1990 yılından beri hisse senetleri İMKB'de işlem gören Tekstilbank'ın solo BDDK mali tablolarına göre 2007 yılında toplam aktifleri 2,9 milyar YTL'na, net karı ise 42,5 milyon YTL'na ulaştı. 2007 yılında iştirakimizin verdiği krediler % 23 artışla 2,1 milyar YTL'na çıkarken, toplam mevduatları % 23 artışla 1,5 milyar YTL'na ulaştı. Bunun sonucunda 2007 yılında kredilerin toplam aktiflerdeki payı % 61'den % 72'ye çıkarken mevduatların toplam aktiflerdeki payı % 41'den % 51'e yükseldi. Kredilerindeki bu önemli yükselişe rağmen Tekstilbank'ın takipteki krediler oranı % 1,4 ile sektör ortalaması olan % 3,3'ün çok altında kaldı. 2007 sonunda özvarlıkları 380 milyon YTL'na ulaşan Tekstilbank'ın 2007 sonu itibariyle BDDK standartlarına göre sermaye yeterliliği standart rasyosu % 13,2 olarak gerçekleşti.

Tekstilbank'ın temel rasyolarının son üç yılda gösterdiği gelişim 2007 bankacılık sektörü ortalamalarıyla karşılaştırmalı olarak aşağıdaki tabloda verilmiştir : (BDDK'ya göre hazırlanmış mali tablolardan, % olarak)

| | 2005 | 2006 | 2007 | Sektör Ortalaması |
|-----------------------------|------|------|------|-------------------|
| Düzeltilmiş Net Faiz Marjı | 4,7 | 4,4 | 5,1 | 5,3 |
| Giderler/ Ortalama Aktifler | 4,1 | 3,6 | 3,9 | 4,2 |
| Giderler/Gelirler | 81 | 78 | 68 | 50 |
| Aktif Karlılığı * | 0,6 | 0,6 | 1,5 | 2,5 |
| Özsermaye Karlılığı * | 5,4 | 5,7 | 11,9 | 22 |
| Sermaye Yeterliliği Rasyosu | 11,8 | 14,2 | 13,2 | 16 |
| Krediler/Aktifler | 62 | 61 | 71 | 56 |
| Mevduatlar/Yükümlülükler | 58 | 47 | 59 | 67 |
| Takipteki Alacaklar Oranı | 1,5 | 0,8 | 1,4 | 3,3 |
| Gayrinakdi/Nakdi Krediler | 105 | 85 | 66 | 32 |

* Yıl içi ortalama aktif ve özsermaye üzerinden.

Tekstilbank'ın 2006 yılında başlattığı bireysel bankacılık atağının etkileri 2007 yılında bireysel bankacılık gelirlerinin % 50, bireysel kredilerin % 210 ve bireysel mevduatların da % 30 artmasıyla kendini gösterdi. 2007 yılında şube sayısı 48'den 59'a, çalışan sayısı da 1.313'ten 1.547'ye yükselen Tekstilbank'ın 2008 yılındaki hedefi, muhafazakar risk yönetimi anlayışı, olumlu likidite rasyosu ve geniş bir yelpazeye yayılmış müşteri profili ile sektördeki yerini ve itibarını daha da pekiştirmektir.

2) GSD Bank (GSD Yatırım Bankası A.Ş.)

1998'de kurulan GSD Bank, kurumsal müşterilere yönelik hizmet ve ürünler sunan 25 milyon YTL ödenmiş sermayeli bir yatırım bankasıdır. Mevduat toplama yetkisi bulunmayan ve dış ticaretin finansmanına ağırlık veren GSD Bank, ülkemizin sermaye yeterlilik oranı en yüksek bankalarından biridir.

GSD Bank'ın BDDK'ya göre hazırlanmış mali tablolarından derlenerek aşağıda verilen son üç yıla ait seçilmiş temel büyüklükler tablosu, kredi plasmanlarındaki çok önemli artışın karlılığına da kuvvetli bir şekilde yansımalarını göstermektedir.

| (Bin YTL) | 2007 | 2006 | 2005 |
|----------------------------|---------|---------|---------|
| Toplam Aktifler | 161.097 | 92.195 | 80.867 |
| Nakdi Krediler | 125.995 | 58.730 | 44.017 |
| Finansal Kiralama | 1.556 | 3.598 | 4.922 |
| Özkaynaklar | 58.525 | 48.194 | 45.973 |
| Net kar | 8.175 | 4.383 | 4.215 |
| Sermaye Yeterlilik Rasyosu | % 30,55 | % 41,53 | % 39,24 |

GSD Bank 2007 yılında hayata geçirdiği yeniden yapılanma ve büyüme politikasıyla şubeleşmeye başladı. Küçük ve orta büyüklükteki işletmelere daha yakın olmak, müşteri portföyünde sanayinin ağırlığını artırmak ve pazarlama kanallarını genişletmek amacıyla 2007'de İkitelli, Mart 2008'de Pendik şubelerini açtı. Reel sektöre öncelik vererek müşteri sayısını ve kredilerini önemli miktarda artıran GSD Bank, bu sayede 2006 yılında % 64 olan kredilerin aktifteki payını 2007'de % 78'e yükseltmekle kalmadı, aynı zamanda finans sektörü lehine olan kredilerindeki sektörel yoğunlaşmayı da daha dengeli bir seviyeye getirdi.

GSD Bank 2008 yılı ve sonrasında da sanayi bölgelerinde şubeler açmak suretiyle KOBİ'lere yakın olmayı, onlara ihtiyaçları doğrultusunda ürünler sunarak kredi hacmini genişletmeyi hedeflemektedir.

B) FAKTORİNG

GSD Holding faktoring faaliyetlerini % 89,1'ine sahip olduğu iştiraki Tekstil Factoring (Tekstil Factoring Hizmetleri A.Ş.) aracılığıyla gerçekleştirmektedir. Ankara, İzmir, Denizli, Adana ve İstanbul Bayrampaşa'da bulunan bölge temsilcilikleri ile faktoring hizmetini Türkiye genelinde veren Tekstil Factoring'in 2007 yılında yurtiçi faktoring cirosu 490 milyon YTL, ihracat faktoringi cirosu ise 33,4 milyon YTL olarak gerçekleşti.

Factoring faaliyetlerinden kaynaklanan net plasmanlarımız 2007 sonu itibarıyla 103 milyon YTL olarak gerçekleşti. 2007 sonu itibarıyla aktifleri GSD Holding konsolide aktiflerinin % 3,2'sini oluşturan faktoring faaliyetlerimizin 2007 yılı konsolide net karımıza katkısı 5,2 milyon YTL oldu.

Factoring alacaklarımızın vadesi 1-3 ay arasında değişmekte olup, ağırlıklı olarak YTL cinsinden yapılan plasmanlardan oluşmaktadır. Artan rekabet ortamında iştirakimiz giderlerini denetim altında tutarak, 2008 yılında işlem hacmini ve müşteri sayısını daha da artırmayı hedeflemektedir.

C) FİNANSAL KİRALAMA (Leasing)

Şirketimiz konsolide mali tablolarına göre, net finansal kiralama alacaklarımız 2007 sonu itibariyle % 29'luk bir artışla 65,7 milyon YTL'na ulaştı. 2007 sonu itibariyle finansal kiralama aktifleri GSD Holding konsolide aktiflerinin % 2,5'ini oluşturdu. 2007 yılında finansal kiralama faaliyetlerimizin konsolide net karımıza katkısı ise 2,2 milyon YTL oldu.

GSD Holding finansal kiralama faaliyetlerini % 54,45'ine sahip olduğu iştiraki Tekstil Leasing (Tekstil Finansal Kiralama A.Ş.) aracılığıyla gerçekleştirmektedir. Tekstil Leasing halka açık bir şirket olup, 1995'ten beri hisse senetleri İMKB'de işlem görmektedir.

Türkiye'deki finansal kiralama sektörünün finanse ettiği yatırım tutarının % 55'lik bir artışla 8,2 milyar ABD dolarına ulaştığı 2007 yılında Tekstil Leasing'in finansal kiralama hacmi % 82 artışla 48,6 milyon ABD dolarına yükseldi. İştirakimiz 2007 yılında ağırlıklı olarak inşaat, metal, tekstil, kara nakliyat ve makina sektörlerindeki yatırımları finanse etti.

Tekstil Leasing kur riskine karşı finansal kiralama sözleşmelerini döviz cinsinden yapmakta, parite riskine karşı da ABD doları ve Euro cinsinden net varlıklarının birbirlerine yakın seviyelerde olmasına özen göstermektedir. Kira alacaklarımızın % 76'sı döviz cinsinden olup, yarısı bir yıldan kısa vadeli alacakları temsil etmektedir.

2007 yılı sonunda finansal kiralama işlemlerinde katma değer vergisi avantajının kaldırılmış olması kısa dönemde cirolar üzerinde bir baskı yaratacak olmakla beraber, orta ve uzun vadede finansal kiralamanın özellikle KOBİ'ler için önemli bir yatırım finansman alternatifi olmaya devam edeceğini öngörmekteyiz. İştirakimizin 2008 yılında 50 milyon ABD doları tutarında işlem hacmi gerçekleştirmesini beklemekteyiz.

GSD Holding'in Kredi ve Plasmanlarının Sektörlere Dağılımı (2007)

| Sektör | Payı (%) |
|-------------------|----------|
| Tarım-Hayvancılık | 4 |
| Sanayi | 33 |
| İnşaat | 12 |
| Hizmetler | 39 |
| Diğer | 12 |
| Toplam | 100 |

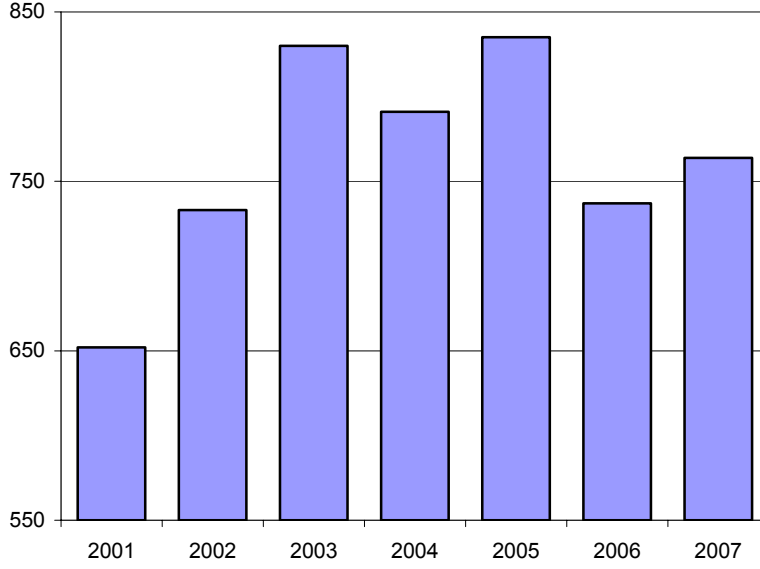
D) DIŞ TİCARET

GSD Dış Ticaret (GSD Dış Ticaret A.Ş.) çok ortaklı dış ticaret sermaye şirketi modelinin ülkemizdeki ilk örneğidir. Son on yılda ortalama 720 milyon ABD doları tutarında yıllık ihracat hacmi gerçekleştiren iştirakimiz 2007 yılında 764 milyon ABD doları ihracat yaparak ülkemiz toplam tekstil ve hazır giyim ihracatından % 3,3 pay aldı.

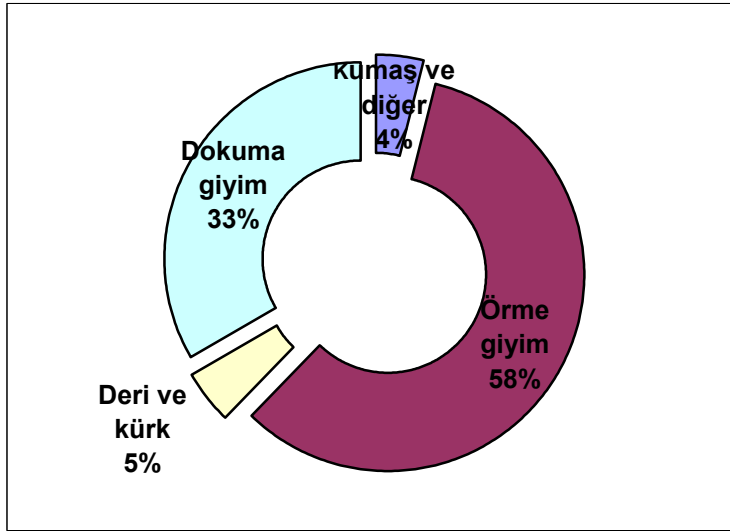
GSD Dış Ticaret sadece aracılı ihracat işlemi gerçekleştirdiğinden üretim faaliyeti yoktur. İştirakimiz, temel faaliyeti olan müşterilerinin ihracattan kaynaklanan katma değer vergisi iadelerinin kendileri adına takip edilip tahsil edilmesi dışında, müşterilerine ihracat amaçlı ön ödeme hizmeti de vermektedir.

2007 yılında imalatçı müşterilerine toplam 61 milyon YTL tutarında KDV iadesi ödemesi yapan iştirakimiz, ayrıca ihracattan doğan KDV alacaklarına mahsuben toplam 52 milyon YTL tutarında ön ödeme yaparak imalatçı müşterilerimize önemli miktarda kaynak sağladı. 2007 yılında dış ticaret faaliyetlerimizin konsolide net karımıza katkısı 1,4 milyon YTL düzeyinde oldu.

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



İhracatımızın Mal Gruplarına Göre Dağılımı (2007)



E) ARACI KURUM

1996 yılında Tekstilbank tarafından kurulan Tekstil Menkul Değerler (Tekstil Menkul Değerler A.Ş.) 2007 sonu itibariyle 4,7 milyon YTL aktif ve 3,2 milyon YTL özvarlık büyüklüğüne sahiptir. Mayıs 2007'de ödenmiş sermayesini 1,2 milyon YTL'nden 5 milyon YTL'na çıkartan şirket, arttırılan 3,8 milyon YTL'nin, 1.961.226 YTL'nı nakden, 790.965 YTL'nı yedeklerden, 1.047.809 YTL'nı ise öz sermaye enflasyon düzeltmesi farklarından karşıladı. Tekstil Menkul, hisse senedi alım-satımına aracılık hizmetlerinin yanı sıra, kendisinin kurucu olduğu bir, Tekstilbank'ın kurucusu olduğu üç fon

olmak üzere toplam dört adet yatırım fonunun da yöneticiliğini yapmaktadır. 2007 yılında Tekstil Menkul'ün yönettiği fonlardan,

- Tekstilbank A Tipi Hisse Fonu 19 adet hisse fon içerisinde 9. sırada,
- Tekstil Menkul Değerler A Tipi Değişken Fon 49 adet değişken fon içinde 38. sırada,
- Tekstilbank B Tipi Likit Fon 47 adet likit fon içinde 36. sırada,
- Tekstilbank B Tipi Değişken Fon 55 adet değişken fon içinde 20. sırada yer aldı.

2007 sonu itibariyle yönettiği fonların büyüklüğü 56,9 milyon YTL'na ve sahip olduğu borsa seans birimleri sayısı 21'e ulaşan Tekstil Menkul Değerler, 2007 yılında İMKB hisse senetleri piyasasında 4,1 milyar YTL işlem hacmi gerçekleştirdi.

F) DİĞER İŞTİRAKLERİMİZ

2007 sonu itibariyle GSD Holding mali tablolarına konsolide edilmeyen iştiraklerimiz GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş., GSD Plan Proje Etüd A.Ş., GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş., GSD Eğitim Vakfı ve Tekstilbank'ın bilişim alanındaki faaliyetleri için kurduğu iştiraki Tekstil Bilişim Hizmetleri ve Ticaret A.Ş.'dir.

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

IX) İŞTİRAKLERİMİZDEKİ PAYLARIMIZ ve FAALİYET ALANLARIMIZIN KARLILIĞI

İştiraklerimizin 31.12.2007 tarihi itibariyle sermayeleri ve bunlardaki ortaklık paylarımız aşağıdaki tabloda özetlenmiştir:

| | Ödenmiş Sermaye | GSD Holding'in İştirak Payı | | |
|--|------------------|-----------------------------|-------------|------------|
| | | Doğrudan (%) | Dolaylı (%) | Toplam (%) |
| İŞTİRAKLERİMİZ | (Bin YTL) | | | |
| Tekstil Bankası A.Ş. | 300.000 | 75,5 | - | 75,5 |
| GSD Yatırım Bankası A.Ş. | 25.000 | 100,0 | - | 100,0 |
| Tekstil Finansal Kiralama A.Ş. | 17.000 | 54,4 | 1,6 | 56,0 |
| Tekstil Factoring Hizmetleri A.Ş. | 8.100 | 88,0 | 1,1 | 89,1 |
| GSD Dış Ticaret A.Ş. | 10.000 | 100,0 | - | 100,0 |
| Tekstil Menkul Değerler A.Ş. | 5.000 | - | 75,5 | 75,5 |
| GSD Eğitim Vakfı | 10 | 100,0 | - | 100,0 |
| GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş. | 50 | 80,0 | 10,9 | 90,9 |
| GSD International Limited (Bin USD) | 5.000 | - | 100,0 | 100,0 |
| The Euro Textile Bank Offshore Ltd.(Bin USD) | 4.000 | - | 75,5 | 75,5 |
| Tekstil Bilişim Hizmetleri ve Ticaret A.Ş. | 50 | | 75,5 | 75,5 |
| GSD Plan Proje Etüd A.Ş. | 12,5 | 100,0 | - | 100,0 |
| GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş. | 12,5 | 100,0 | - | 100,0 |

Faaliyet alanlarımızın 2007 yılı konsolide karımıza katkısı ve konsolide özvarlıklarımız ve aktiflerimiz içerisindeki payları aşağıdaki tabloda verilmiştir. (Bin YTL)

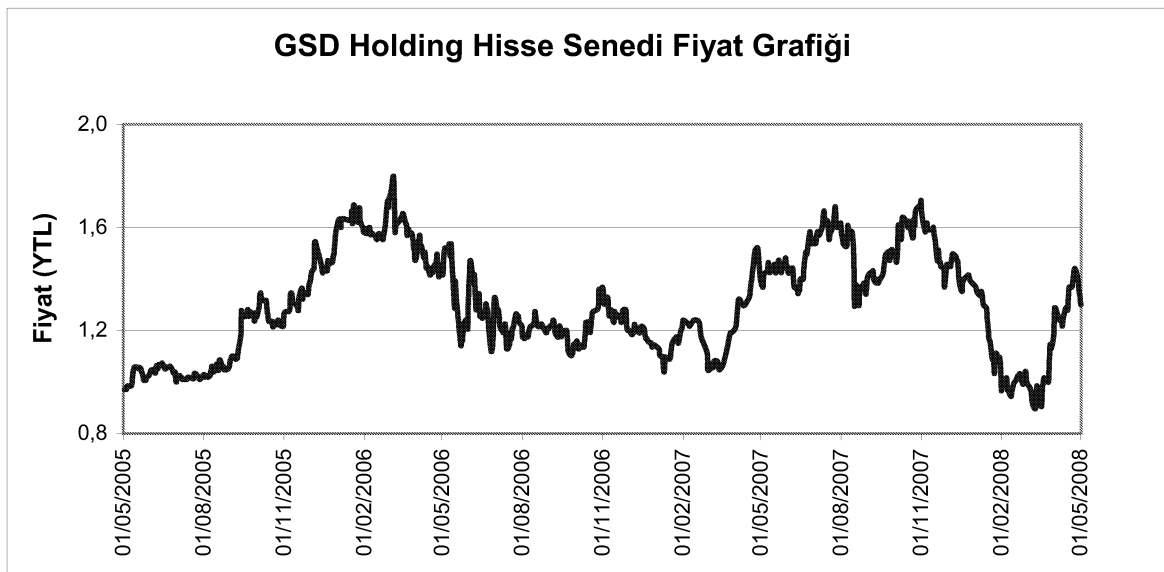
| 2007 | Bankacılık | | | | | | | | Konsolide |
|-----------------|---------------|--------------|----------|--------------|--------------|--------------|---------------|-------------|---------------|
| | Tekstilbank | GSDBank | Elemeler | Leasing | Faktoring | Dış Ticaret | Holding | Elemeler | |
| Kredi-plasman | 2.188.291 | 127.297 | | 65.887 | 102.553 | 810 | 0 | -40.005 | 2.444.833 |
| Aktifler | 2.990.892 | 149.954 | -24.664 | 83.073 | 105.582 | 43.971 | 2.633 | -85.545 | 3.265.896 |
| Net Kar | 32.760 | 7.035 | 0 | 2.213 | 5.222 | 1.430 | -2.262 | -585 | 45.813 |
| Yükümlülükler | 2.604.569 | 101.564 | -24.664 | 51.885 | 84.184 | 29.904 | 7.332 | -85.545 | 2.769.229 |
| Azınlık Hakları | 94.649 | | | 13.703 | 2.334 | | | | 110.686 |
| Özkaynaklar | 291.674 | 48.390 | 0 | 17.485 | 19.064 | 14.067 | -4.699 | 0 | 385.981 |

GSD Holding Faaliyet Segmentlerinin Özkaynak Karlılığı (UFRS' ye göre hazırlanmış mali tablolardan, % olarak)

| | Tekstilbank | GSD Bank | Leasing | Faktoring | Dış Ticaret | Konsolide |
|------|-------------|----------|---------|-----------|-------------|-----------|
| 2007 | 13 | 17 | 14 | 38 | 11 | 13 |
| 2006 | 5 | 13 | 17 | 24 | 22 | 8 |
| 2005 | 8 | 14 | 7 | 20 | 47 | 9 |
| 2004 | 5 | 6 | 2 | 11 | 11 | 5 |
| 2003 | 32 | 14 | -2 | 26 | 3 | 33 |

X) HİSSE SENETLERİMİZ

İMKB'de işlem gören hisse senetlerimizin Mayıs 2008'ta gerçekleşen sermaye artırımına göre düzeltilmiş şekliyle 2006 yılı kapanış fiyatı 1,14 YTL, 2007 yılı kapanış fiyatı ise 1,39 YTL olarak gerçekleşti. İlk kez 2 Temmuz 2001'de İMKB-50 endeksinde işlem görmeye başlayan hisse senetlerimiz, 3 Ağustos 2006 - 2 Temmuz 2007 tarihleri arasında İMKB-30 endeksinde de dahil oldu. Hisse senetlerimizin son üç yıllık fiyat grafiği aşağıda verilmiştir:



XI) MALİ TABLOLAR ve YÖNETİM KURULUNUN KAR DAĞITIM ÖNERİSİ

Şirketimiz'in 2007 yılı konsolide UFRS net karı 4 Nisan 2008 tarihinde 45.813 Bin YTL olarak açıklanmıştır. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 2007 yılı kar dağıtımına ilişkin düzenlemelerine göre, Şirketimiz'in 2007 yılı konsolide UFRS net dağıtılabilir karı oluşmadığından, Şirketimiz'in 11.655.324,51 YTL tutarındaki yasal kayıtlarına göre net karından 582.766,23 YTL 1. tertip yasal yedek akçe ayrılarak, geri kalan 11.072.558,28 YTL tutarındaki kısmın ve 45.813 Bin YTL tutarındaki konsolide UFRS net karından 583 Bin YTL 1. tertip yasal yedek akçe ayrılarak, geri kalan 45.230 Bin YTL tutarındaki kısmın olağanüstü yedek akçelere ayrılmasının, Şirketimiz'in 2007 yılı Olağan Genel Kurulu'na önerilmesine karar verilmiştir.

GSD Holding A.Ş. 2007 Yılı Kar Dağıtım Tablosu

| | | | |
|---|--|----------------------------------|---|
| 1. Ödenmiş/Çıkarılmış Sermaye (YTL) | | 200.000.000,00 | |
| 2. Toplam Yasal Yedek Akçe (Yasal Kayıtlara Göre) (YTL) | | 3.799.549,02 | |
| Esas sözleşme uyarınca kar dağıtımında imtiyaz var ise söz konusu imtiyaza ilişkin bilgi | | | |
| | | SPK'ya Göre (Bin YTL) | Yasal Kayıtlara Göre (YTL) |
| 3. | Dönem Kârı | 58.983 | 11.655.324,51 |
| 4. | Ödenecek Vergiler (-) | (13.170) | 0,00 |
| 5. | Net Dönem Kârı (=) | 45.813 | 11.655.324,51 |
| 6. | Geçmiş Yıllar Zararları (-) | 0 | 0,00 |
| 7. | Birinci Tertip Yasal Yedek (-) | (583) | (582.766,23) |
| 8. | Konsolidasyona Dahil İştirakin (*) Dağıtım Kararı Alınmamış Dağıtılabilir Kâr Tutarı (-) (**) | (48.691) | |
| 9. | NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRI (=) | (3.461) | 11.072.558,28 |
| 10. | Yıl içinde yapılan bağışlar (+) (***) | 11 | |
| 11. | Birinci temettünün hesaplanacağı bağışlar eklenmiş net dağıtılabilir dönem kârı | (3.450) | |
| 12. | Ortaklara Birinci Temettü (****) | | |
| | -Nakit | 0 | |
| | -Bedelsiz | 0 | |
| | - Toplam | 0 | |
| 13. | İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine Dağıtılan Temettü | 0 | |
| 14. | Yönetim kurulu üyelerine, çalışanlara vb.'e temettü | 0 | |
| 15. | İntifa Senedi Sahiplerine Dağıtılan Temettü | 0 | |
| 16. | Ortaklara İkinci Temettü | 0 | |
| 17. | İkinci Tertip Yasal Yedek Akçe | 0 | |
| 18. | Statü Yedekleri | 0 | 0,00 |
| 19. | Özel Yedekler | 0 | 0,00 |
| 20. | OLAĞANÜSTÜ YEDEK | 45.230 | 11.072.558,28 |
| 21. | Dağıtılması Öngörülen Diğer Kaynaklar | 0 | 0,00 |
| | Geçmiş Yıl Kârı | 0 | 0,00 |
| | Olağanüstü Yedekler | 0 | 0,00 |
| | Kanun ve Esas Sözleşme Uyarınca Dağıtılabilir Diğer Yedekler | 0 | 0,00 |

| GSD HOLDİNG A.Ş. | | | | |
|---|---|--------------------------------|---|-------------|
| DAĞITILAN KÂR PAYI ORANI HAKKINDA BİLGİ | | | | |
| PAY BAŞINA TEMETTÜ BİLGİLERİ | | | | |
| | GRUBU | TOPLAM TEMETTÜ TUTARI (YTL) | 1 YTL NOMİNAL DEĞERLİ HİSSEYE İSABET EDEN TEMETTÜ | |
| | | | TUTARI (YTL) | ORAN (%) |
| BRÜT | BÜTÜN GRUPLAR (A,B,C,D)(*****) | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| | TOPLAM | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| | | | | |
| NET | BÜTÜN GRUPLAR (A,B,C,D) (*****) | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| | TOPLAM | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| | | | | |
| DAĞITILAN KÂR PAYININ BAĞIŞLAR EKLENMİŞ NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRINA ORANI | | | | |
| ORTAKLARA DAĞITILAN KÂR PAYI TUTARI (YTL) | ORTAKLARA DAĞITILAN KÂR PAYININ BAĞIŞLAR EKLENMİŞ NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRINA ORANI (%) | | | |
| 0,00 | 0,00 | | | |

(*) İştirak kavramı, ana ortaklığın iştirak, bağlı ortaklık ve müşterek yönetime tabi ortaklıklarını da içerecek şekilde kullanılmıştır.

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

(***) Hesap dönemi içinde yapılan bağışlar sadece birinci temettünün hesaplanmasında net dağıtılabilir dönem karına eklenir. Kar dağıtımının geri kalan hesaplamalarında bağış hariç olan net dağıtılabilir dönem karı kullanılır.

(****) Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine göre bulunan 2007 yılı konsolide UFRS net dağıtılabilir karı üzerinden, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 2007 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 dağıtılabilir kardan karşılanabilen kadarının temettü olarak dağıtılması gerekmekte, aksi takdirde kar ortaklık bünyesinde bırakılabilmektedir.

(*****) Kârda imtiyazlı pay grubu yoktur.

DENETÇİ RAPORU

GSD HOLDİNG A.Ş. GENEL KURULU'NA

Ortaklığın Unvanı : GSD HOLDİNG A.Ş.
Merkezi : İstanbul
Sermayesi : 200.000.000,00.-YTL
Faaliyet Konusu : İştirak yönetimi
Denetçilerin Adı : Asım Özgözükara Sedat Temeltaş
Görev Süreleri : 16.05.2007-30.05.2008 16.05.2007-30.05.2008

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

Katılınan Yönetim Kurulu ve Yapılan Denetleme Kurulu Toplantı Sayısı : Yönetim Kurulu toplantılarının tümüne katılmıştır. Denetleme Kurulu 4 toplantı yapmıştır.

Ortaklık Hesapları, Defter ve Belgeleri Üzerinde Yapılan İncelemenin Kapsamı, Hangi Tarihlerde İnceleme Yapıldığı ve Varılan Sonuç : 25 Ocak, 17 Mart, 25 Mayıs, 21 Temmuz, 10 Ekim, 23 Kasım, 27 Aralık tarihlerinde yapılan incelemelerde defter kayıtlarının zamanında, doğru ve yasalara uygun biçimde işlenip işlenmediği kontrol edilmiş ve yasalara uygunluğu tespit edilmiştir. Şirket yönetimiyle ilgili kararların usulüne uygun olarak tutulan karar defterine geçirildiği görülmüştür.

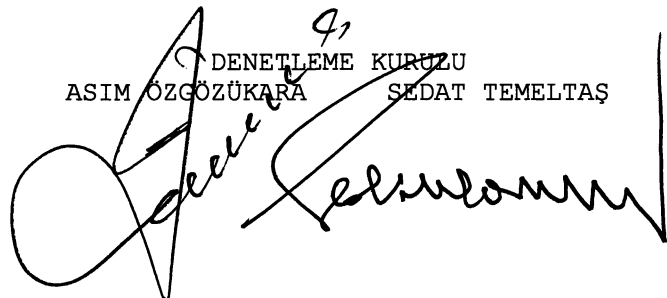
Türk Ticaret Kanunu'nun 353. Maddesinin 1. Fıkrasının 3 Numaralı Bendi Gereğince Ortaklık Veznesinde Yapılan Sayımların Sayısı ve Sonuçları : 4 kez vezne sayımı yapılmış ve kasa defteri ile mutabakat sağlanmış, kasa bakiyesi tam olarak tespit edilmiştir.

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

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

GSD Holding Anonim Şirketi'nin 01.01.2007 - 31.12.2007 dönemi hesap ve işlemlerini Türk Ticaret Kanunu, ortaklığın esas sözleşmesi ve diğer mevzuat ile genel kabul görmüş muhasebe ilke ve standartlarına göre incelemiş bulunmaktayız. Görüşümüze göre içeriğini benimsediğimiz ekli 31.12.2007 tarihi itibarıyla düzenlenmiş Bilanço ortaklığın anılan tarihteki mali durumunu, 01.01.2007- 31.12.2007 dönemine ait Gelir Tablosu anılan döneme ait faaliyet sonuçlarını gerçeğe uygun ve doğru olarak yansıtmakta; karın dağıtımını önerisi yasalara ve ortaklık esas sözleşmesine uygun bulunmaktadır. Bilançonun ve Gelir Tablosunun onaylanmasını ve Yönetim Kurulunun aklanmasını oylarınıza arz ederiz.

DENETLEME KURULU
ASIM ÖZGÖZÜKARA SEDAT TEMELTAŞ



GSD HOLDİNG A.Ş.

KURUMSAL YÖNETİM UYGULAMALARI RAPORU

2007

1. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI

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

Hissedarlarımızı Şirketimiz hakkında daha iyi aydınlatabilmek amacıyla Türkçe ve İngilizce olarak hizmet vermekte olan web sitemizdeki (www.gsd.com.tr) Yatırımcılarla İlişkiler bölümünü 2007 yılında daha da geliştirdik. Kurumsal Yönetim Komitemiz aracılığı ile önümüzdeki dönemde bu konudaki mevcut uygulamalarımızı daha da ileriye götürmek ve söz konusu ilkelere daha yüksek bir uyum sağlamayı hedefliyoruz.

BÖLÜM I - PAY SAHIPLERİ

2. Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi

GSD Holding yönetimi ile pay sahipleri arasındaki iletişimin kurulması ve pay sahipleriyle ilişkilerin yürütülmesi amacıyla GSD Holding Kurumsal Yönetim Komitesi'ne bağlı olarak Yatırımcı İlişkileri Birimi'ni kurduk.

| Yetkili | Ünvanı | İletişim |
|--------------|--|-----------------|
| Murat Sayman | Yatırımcı İlişkileri ve İdari İşler Müdürü | 216 - 587 90 00 |

Yatırımcı İlişkileri Birimi hissedarları ilgilendiren konularda duyurular yapmakta, gerekli yazışmaları hazırlamaktadır. Ayrıca web sitemizde Yatırımcılarla İlişkiler bölümünün hazırlanması ve güncellenmesi ile pay sahipleri ya da yatırımcılardan gelen soruların yanıtlanması da söz konusu birim tarafından yerine getirilmektedir. Yatırımcı İlişkileri Birimi Şirketimiz pay sahiplerine ait kayıtları güvenli bir şekilde tutmakta ve periyodik olarak güncellemektedir.

3. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

Pay sahiplerince Şirketimize yöneltilen ve ticari sır niteliği taşımayan tüm soru ve bilgi talepleri, Yatırımcı İlişkileri Birimi tarafından, eşitlik ilkesi gözetilerek cevaplanmaktadır. Şirketimizin internet sitesindeki (www.gsd.com.tr) Yatırımcı İlişkileri bölümünde Şirketimiz ve iştiraklerimizle ilgili son gelişmeler, ortaklık yapımız, ana sözleşmemiz, genel kurullarımızla ilgili bilgiler, mali tablolarımız, denetim raporlarımız, faaliyet raporlarımız, kurumsal yönetim uyum raporları ve ayrıca SPK'nın Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına İlişkin Esaslar Tebliği gereğince İMKB'ye yapmış bulunduğumuz Özel Durum Açıklamaları yer almaktadır.

2007 yılı içerisinde ortaklarımızdan Pay Sahipleriyle İlişkiler Birimi'ne yaklaşık 50 adet bilgi talebi geldi ve bunların yarısından fazlasını İMKB'de Şirketimiz pay senedine yatırım yapmış yatırımcıların şirketin gelecek dönemdeki faaliyet performansına yönelik soruları oluşturdu.

Yatırımcılarımız SPK mevzuatı gereği, kamuya açıklanmış bilgiler çerçevesinde bilgilendirilmekte, faaliyetlerimiz ve mali tablolarımız hakkında bilgi eksikliği olan yatırımcılarımız öncelikle internet sitemize yönlendirilmektedir. Şirketimiz ana sözleşmesinde özel denetçi atanması talebi bireysel bir hak olarak düzenlenmemiş olup, 2007 yılı içerisinde bu yönde bir talep gelmemiştir.

4. Genel Kurul Bilgileri

Türk Ticaret Kanunu ve SPK mevzuatı çerçevesinde, genel kurula ilişkin faaliyet raporu, mali tablolar, kar dağıtım önerisi, genel kurul gündemi, vekaletname formu ve ilgili diğer dökümanlar Şirketimizin internet sitesinde ilan edilmektedir. Genel kurul toplantılarına çağrıda Türk Ticaret Kanunu'nun 355., 365., 366. ve 368. maddeleri uygulanmaktadır.

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

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

2006 yılına ait Olağan Genel Kurul ile A,B,C Grubu İmtiyazlı Pay Sahipleri Genel Kurulları 16 Mayıs 2007 tarihinde şirket merkezimizde yapıldı. Olağan Genel Kurul'da % 29,06 toplantı nisabı, A, B, C Grubu İmtiyazlı Pay Sahipleri toplantılarında ise sırasıyla %100, % 51,81 ve % 100 nisap sağlandı. Toplantıda denetim kurulu üyelerinin seçimi, yönetim kurulu üyeleri ve denetçilerin 2007 yılı ücretleri, 2006 yılı kar dağıtımı ve 2007 yılı bağımsız denetim şirketinin seçimini de kapsayan toplam 6 adet önerge verildi ve önergelerin hepsi kabul edildi. Toplantılar sadece ortaklarımızın katılımına açık olarak yapıldı.

5. Oy Hakları Ve Azınlık Hakları

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

Denetçiler (A) grubu pay sahipleri tarafından gösterilen adaylar arasından genel kurulca seçilirler. Görev süresi sona eren denetçilerin yeniden seçilmeleri mümkündür.

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

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

6. Kar Dağıtım Politikası ve Kar Dağıtım Zamanı

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

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

7. Payların Devri

Şirketimiz ana sözleşmesi uyarınca paylarımız nama yazılı (A), (B), (C) ve hamiline yazılı (D) grubu olmak üzere 4 gruba ayrılmışlardır. Toplam sermayemizin % 99,99'unu oluşturan ve İMKB'de işlem gören (D) grubu paylar üzerinde devri kısıtlayan herhangi bir hüküm yoktur. Nama yazılı (A), (B) ve (C) grubu paylar üzerinde ise şu kısıtlamalar vardır: (A) grubu nama yazılı paylar sadece (B) grubu nama yazılı pay sahiplerine, (B) grubu nama yazılı paylar da sadece (A) grubu nama yazılı pay sahiplerine devir ve temlik olunabilir. (A), (B) grubu paylar, aynı ya da (C), (D) grubu pay sahiplerine veya üçüncü kişilere devir ve temlik edilemezler.

BÖLÜM II – KAMUYU AYDINLATMA ve ŞEFFAFLIK

8. Şirket Bilgilendirme Politikası

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

Mali tabloların yayınlanmasını takiben Şirketimizin internet sitesinde denetim ve faaliyet raporlarımızı koymaktayız. Ayrıca açıklanan mali tablolardaki temel büyüklükleri hem bir tablo şeklinde internet sitemizdeki Yatırımcı İlişkileri bölümünde, hem de bir haber olarak ana sayfada vermekteyiz. Grup şirketlerinde meydana gelen gelişmelere internet sitemizdeki Yatırımcı İlişkileri menüsü altında zamanında yer vermekteyiz. Banka veya aracı kurumlardan gelen bilgi veya görüşme isteklerine olumlu yanıt vermekteyiz. Bunun dışında, analist toplantısı veya benzeri bir bilgilendirme şekline gerek duyulmamıştır.

9. Özel Durum Açıklamaları

Şirketimiz 2007 yılında SPK mevzuatı uyarınca 21 adet özel durum açıklaması yapmıştır. Söz konusu açıklamalar internet sitemizde Yatırımcı İlişkileri menüsü altında yer almaktadırlar. Şirketimizce 2007 yılı içerisinde yapılan özel durum açıklamaları ile ilgili olarak İMKB ya da SPK tarafından ek açıklama istenmemiştir.

10. Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği

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

Web sitemizdeki Yatırımcı İlişkileri menüsünde Mali Sonuçlar, Ortaklık Bilgileri, Ana Sözleşme, Ana Sözleşme Değişiklikleri, Genel Kurul, Sermaye Artırımları, Kar Dağıtımı, Grup Şirketlerinde Gelişmeler, Faaliyet Raporları, Mali Tablo-Denetim Raporları, Özel Durum Açıklamaları, Kurumsal Yönetim Uyum Raporları ve İletişim alt menüleri yer almaktadır. Söz konusu alt menüler içerisinde şu bilgilere ulaşmak mümkündür: Şirketimizin ticaret sicil bilgileri, her bir grup için ayrı ayrı gerçek kişilere kadar inen detaylı ortaklık yapımız, yönetim kurulu üyeleri, imtiyazlı paylara ilişkin bilgiler, ana sözleşmemiz, ana sözleşmemizdeki değişiklikler, olağan ve olağanüstü genel kurullar ile imtiyazlı paylar genel kurullarıyla ilgili hazırlanmış cetvelleri, toplantı tutanakları, sermaye artırımlarıyla ilgili sirküler ve izahnameler, kar dağıtım politikamız, genel kurula sunulan kar dağıtım önerisi, faaliyet raporlarımız, denetim raporlarımız, kurumsal yönetim uyum raporlarımız, İMKB'ye yaptığımız özel durum açıklamaları ve Yatırımcı İlişkileri biriminin iletişim bilgileri.

11. Gerçek Kişi Nihai Hakim Pay Sahibi /Sahiplerinin Açıklanması

31 Aralık 2007 itibariyle ortaklık yapımız aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

| ORTAK ADI | NOMİNAL SERMAYE PAYI A GRUBU (YTL) | NOMİNAL SERMAYE PAYI B GRUBU (YTL) | NOMİNAL SERMAYE PAYI C GRUBU (YTL) | NOMİNAL SERMAYE PAYI D GRUBU (YTL) | NOMİNAL SERMAYE PAYI (YTL) | SERMAYE PAYI |
|--------------------------|--|--|--|--|-------------------------------------|-----------------|
| M.TURGUT YILMAZ | 314,24 | 169,4 | 314,24 | 21.474.224,88 | 21.475.022,76 | % 10,738 |
| DELTA YATIRIM A.Ş. | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 9.000.000,00 | 9.000.000,00 | % 4,500 |
| 61 ORTAK | 0,00 | 144,84 | 0,00 | 0,00 | 144,84 | % 0,000 |
| GSD DIŞ TİCARET A.Ş. | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.889.086,58 | 1.889.086,58 | % 0,945 |
| GSD YATIRIM BANKASI A.Ş. | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 6.734.927,50 | 6.734.927,50 | % 3,367 |
| GSD EĞİTİM VAKFI | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 699.363,32 | 699.363,32 | % 0,350 |
| HALKA AÇIK | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 160.201.455,00 | 160.201.455,00 | % 80,101 |
| SERMAYE | 314,24 | 314,24 | 314,24 | 199.999.057,28 | 200.000.000,00 | % 100,00 |

Tabloya Notlar:

- 1- SPK seri:VIII no:39 Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına İlişkin Esaslar Tebliği'ne göre M. Turgut Yılmaz ve birlikte hareket edenlerin toplam pay oranı % 19,90'dır.
- 2- SPK'nın yayınladığı Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde belirtildiği şekilde, Şirketimizin gerçek kişi nihai hakim ortağı M. Turgut Yılmaz'ın dolaylı ve karşılıklı iştirak ilişkilerinden arındırıldıktan sonraki payı % 15,98 olarak hesaplanmaktadır.

Yukarıdaki tablodan yola çıkarak, 31.12.2007 itibariyle dolaylı ve karşılıklı iştirak ilişkilerinden arındırılmış % 5 ve üstü gerçek kişi pay sahipleri tablosu ise aşağıda gibi oluşmuştur.

| | NOMİNAL SERMAYE PAYI | NOMİNAL SERMAYE PAYI | NOMİNAL SERMAYE PAYI | NOMİNAL SERMAYE PAYI | NOMİNAL SERMAYE PAYI | % SERMAYE PAYI |
|---|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------|
| ORTAK ADI | A GRUBU | B GRUBU | C GRUBU | D GRUBU | TOPLAM | TOPLAM |
| | (YTL) | (YTL) | (YTL) | (YTL) | (YTL) | (%) |
| M.TURGUT YILMAZ | 314,24 | 169,40 | 314,24 | 30.473.200,33 | 30.473.998,21 | % 15,98 |
| NAMA YAZILI ORTAKLAR | 0,00 | 144,84 | 0,00 | 0,00 | 144,84 | % 0,00 |
| HALKA AÇIK | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 160.202.479,55 | 160.202.479,55 | % 84,02 |
| KARŞILIKLI İŞTİRAK DÜZELTİLMİŞ SERMAYE | 314,24 | 314,24 | 314,24 | 190.675.679,88 | 190.676.622,60 | % 100,00 |

12. İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması

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

| Kişi/Şirket | Ünvanı |
|--|---|
| M.Turgut Yılmaz | Yönetim Kurulu Başkanı ve Murahhas Üye |
| Ergün Aral | Yönetim Kurulu Başkan Vekili |
| Akgün Türer | Yönetim Kurulu Üyesi- Genel Müdür |
| Murat Atım | Yönetim Kurulu Üyesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı |
| Turhan Alpan | Yönetim Kurulu Üyesi ve Denetim Komitesi Üyesi |
| T.Tözün Tarman | Yönetim Kurulu Üyesi ve Denetim Komitesi Üyesi |
| Cezmi Öztürk | Yönetim Kurulu Üyesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi |
| A.Erdem Yörükoğlu | Yönetim Kurulu Üyesi |
| Asım Özgözükara | Denetim Kurulu Üyesi |
| Sedat Temeltaş | Denetim Kurulu Üyesi |
| Murat Sayman | Yatırımcı İlişkileri ve İdari İşler Müdürü |
| Güray Özer | Mali İşler Müdürü |
| Faruk Eriş | Muhasebe Yönetmeni |
| Dilek Akarsu Öztekin | Mali İşler Yetkilisi |
| Akis Bağımsız Denetim ve S.M.M.M. A.Ş. | Bağımsız Denetim Şirketi |
| Başaran Nas Y.M.M. A.Ş. | Yeminli Mali Müşavir |

BÖLÜM III – MENFAAT SAHIPLERİ

13. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

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

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

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

14. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

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

15. İnsan Kaynakları Politikası

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

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

16. Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler

Hizmet sektöründe faaliyet gösteren bir şirket olduğumuzdan herhangi bir mal üretim faaliyetimiz yoktur. Tekstilbank dışındaki GSD Holding iştiraklerinin mal ve hizmet ihtiyaçları merkezi olarak tek elden GSD Holding tarafından sağlanmaktadır. Tedarikçilerle ilişkilerimiz GSD Holding Satınalma Yönetmeliği'ne uygun olarak kurumsal bir şekilde yürütülür ve hizmet kalitesinin en üst düzeyde tutulması amaçlanır.

17. Sosyal Sorumluluk

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

BÖLÜM IV – YÖNETİM KURULU

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

Kendilerine bağlı doğrudan gelir getirici faaliyetlerin icra edildiği herhangi bir birim bulunmayan yönetim kurulu üyelerimiz Ergün Aral, A. Erdem Yörükoğlu, Murat Atım, Cezmi Öztürk ve T. Tözün Tarman icracı olmayan üyelerdir.

Ana sözleşmemize göre, yönetim kurulu üyelerimizin tamamı belirli bir pay grubunu temsilen gösterilen adaylar arasından genel kurulca seçildiğinden, yönetim kurulumuzda bağımsız üye yoktur. GSD Holding A.Ş. yönetim kurulu üyeleri ve halen sürdürmekte oldukları görevleri aşağıda verilmiştir: (30 Nisan 2008 itibarıyla)

| Adı Soyadı- Görevi | Yönetim Kurulu Üyelerinin GSD Holding A.Ş. Dışında Aldığı Görevler | |
|--|---|---|
| Mehmet Turgut Yılmaz Başkan ve Murahhas Üye | Delta Holding A.Ş. Delta Yatırım A.Ş. Birand Giyim San. A.Ş. Beyazsaray İnşaat Turizm Paz. Ve Tic. A.Ş. Tekstil Finansal Kiralama A.Ş. GSD Dış Ticaret A.Ş. Tekstil Factoring Hizmetleri A.Ş. Tekstil Menkul Değerler A.Ş. GSD Eğitim Vakfı GSD Plan Proje Etüd A.Ş. GSD G.menkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş. | Yönetim Kurulu Başkanı Yönetim Kurulu Başkanı Yönetim Kurulu Başkanı Yönetim Kurulu Başkanı Yönetim Kurulu Başkanı Yönetim Kurulu Başkanı Yönetim Kurulu Başkanı Yönetim Kurulu Başkanı Yönetim Kurulu Başkanı Yönetim Kurulu Başkanı Yönetim Kurulu Başkanı Yönetim Kurulu Başkanı Yönetim Kurulu Başkanı |
| Akgün Türer Üye-Genel Müdür | GSD Dış Ticaret A.Ş. Tekstil Factoring Hizmetleri A.Ş. Tekstil Menkul Değerler A.Ş. The Euro Textile Bank Offshore Ltd. GSD International Ltd. Tekstil Bankası A.Ş. GSD Yatırım Bankası A.Ş. Tekstil Finansal Kiralama A.Ş. Tekstil Finansal Kiralama A.Ş. Tekstil Finansal Kiralama A.Ş. GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş. GSD Eğitim Vakfı GSD Plan Proje Etüd A.Ş. GSD G.menkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş. | Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Başkan Vekili Yönetim Kurulu Başkan Vekili Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Başkanı Yön. Kurulu ve Den. K. Başkanı Yönetim Kurulu Başkanı Yönetim Kurulu Başkan Vekili Denetim Komitesi Başkanı Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi Yönetim Kurulu Başkanı Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Başkan Vekili Yönetim Kurulu Başkan Vekili |
| Tevfik Tözün Tarman Üye | Tekstil Bankası A.Ş. GSD Dış Ticaret A.Ş. Tekstil Factoring Hizmetleri A.Ş. GSD International Ltd. | Y.K.Başk.Vekili ve Den. K. Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi |
| Turhan Alpan Üye | GSD Yatırım Bankası A.Ş. GSD Dış Ticaret A.Ş. GSD International Ltd. GSD Eğitim Vakfı Tekstil Finansal Kiralama A.Ş. | Yönetim Kurulu Başkan Vekili Yönetim Kurulu Üyesi/Genel Müdür Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi |
| Ergün Aral Başkan Vekili | GSD Yatırım Bankası A.Ş. Tekstil Finansal Kiralama A.Ş. | Denetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi |

| | | |
|----------------------------------|--|---|
| Cezmi Öztürk * Üye | Tekstil Bankası A.Ş. Tekstil Factoring Hizmetleri A.Ş. Tekstil Finansal Kiralama A.Ş. Delta Holding A.Ş. Delta Yatırım A.Ş. Birand Giyim San. A.Ş. Beyazsaray İnşaat Turizm Paz. Ve Tic. A.Ş. GSD Plan Proje Etüd A.Ş. GSD G.menkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş. GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş. | Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı Genel Müdür ve Y. K. Başk.Yard. Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi Denetim Kurulu Üyesi Denetim Kurulu Üyesi Denetim Kurulu Üyesi |
| Murat Atım Üye–Hukuk Müşaviri | GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş. GSD Eğitim Vakfı GSD International Ltd. GSD Plan Proje Etüd A.Ş. GSD G.menkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş. Tekstil Bankası A.Ş. Tekstil Finansal Kiralama A.Ş. | Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi |
| A.Erdem Yörükoğlu Üye | | |
| Yasef Coyas ** Üye | Tekstil Finansal Kiralama A.Ş. GSD Eğitim Vakfı | Yönetim Kurulu Üyesi Denetim Kurulu Üyesi |

* Bankacılık Kanunu ve ilgili mevzuata uyum göstermek amacıyla Şirketimiz Yönetim Kurulu üyeliğinden 4 Haziran 2007'de istifa eden Hatice Çim Güzelaydınlı'nın yerine, ayrılan üyenin kalan süresini doldurmak ve ilk Genel Kurul'un onayına sunulmak üzere Cezmi Öztürk atandı.

** Yasef Coyas Tekstilbank üst yönetiminde görev almak üzere 7 Mart 2008 tarihinde GSD Holding A.Ş.ve Tekstil Finansal Kiralama A.Ş. yönetim kurulu üyeliklerinden istifa etti.

19. Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri

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

20. Misyon Vizyon ve Stratejik Hedefler

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

Vizyonumuz

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

Misyonumuz

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

21. Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması

GSD Holding'in aktiflerinin % 90'dan fazlasını oluşturan bankacılık segmentinde faaliyet gösteren Tekstilbank ve GSD Yatırım Bankası bünyesinde mevcut yasal düzenlemeler ve mevzuat doğrultusunda oluşturulmuş bulunan Risk Yönetim Birimi, Teftiş Kurulu, İç Kontrol Birimi ve diğer ilgili birimlerden yararlanılmaktadır.

22. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları

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

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

23. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları

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

2007 yılında yönetim kurulumuz 31 adet toplantı yapmış, üyeler toplantılara eksiksiz olarak katılmışlardır. Her ay yapılan holding ve iştiraklerinin mali durumlarının incelendiği toplantılar öncesinde yönetim kurulu üyelerine holding ve iştiraklerinin mali tabloları ve bununla ilgili tespitleri içeren ayrıntılı raporlar verilmektedir.

24. Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı

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

25. Etik Kurallar

Şirketimiz çalışanlarının şirket içi ve dışı davranışlarını düzenleyen ilkeler Şirketimiz personel yönetmeliğinin "Personelin Sorumlulukları" başlığı altında toplanan 19.- 29. maddelerinde ayrıntıyla belirlenmiştir. Söz konusu yönetmelik Şirketimiz yönetim kurulunun 21.08.2003 tarih ve 2003/15 sayılı kararı ile onaylanmış ve tüm çalışanlara duyurulmuştur.

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

26. Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

- Kurumsal Yönetim Komitesi

Şirketimizin kurumsal yönetim ilkelerine uyumunu izlemek, ilkelerin uygulanmadığı durumları veya karşılaşılan sıkıntıları belirlemek, yapılabilecek geliştirme çalışmalarını yürütmek, bu konuda yönetim kuruluna öneriler sunmak ve Yatırımcı ilişkileri biriminin çalışmalarını koordine etmek amacıyla Kurumsal Yönetim Komitesi kurulmuştur. İki yönetim kurulu üyemizden oluşan Kurumsal Yönetim Komitesinde 2007 yılında Murat Atım başkan, Yasef Coyas üye olarak hizmet vermiş, Yasef Coyas'ın 7 Mart 2008'te istifa etmesiyle de üyeliğe Cezmi Öztürk atanmıştır. Komite üyeleri yönetim kurulu tarafından atanır. Komite yönetim kuruluna tavsiyelerde bulunur, ancak nihai karar yönetim kurulu tarafından verilir.

- Denetim Komitesi

Denetim Komitesi yönetim kurulu üyelerimiz Turhan Alpan ve Tefik Tözün Tarman'dan oluşmaktadır.

27. Yönetim Kuruluna Sağlanan Haklar

Ana sözleşmemizde belirtildiği üzere, yönetim kurulu üyelerine, yönetim kurulu üyesi sıfatıyla verecekleri hizmet karşılığı olarak ödenecek ücretin şekli ve tutarı genel kurul tarafından belirlenmektedir. 16 Mayıs 2007 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul'da yönetim kurulu üyelerine aylık net 1.750.-YTL ücret ödenmesine karar verildi.

GSD Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2007 Tarihinde Sona Eren Hesap
Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablolar
ve Bağımsız Denetim Raporu

Akis Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik
Anonim Şirketi

4 Nisan 2008

*Bu rapor, 2 sayfa bağımsız denetim raporu
ve 67 sayfa finansal tablolar ve
dipnotlarından oluşmaktadır.*



**Akis Bağımsız Denetim ve Serbest
Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.**

Yapı Kredi Plaza C Blok Kat 17
Büyükdere Caddesi
Levent 34330 İstanbul

Telephone +90 (212) 317 74 00
Fax +90 (212) 317 73 00
Internet www.kpmg.com.tr

GSD Holding Anonim Şirketi
Yönetim Kurulu Başkanlığı'na,

GSD Holding Anonim Şirketi ve bağlı ortaklıklarının (“Grup”) 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan konsolide bilançosunu ve aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide gelir tablosunu, konsolide özsermaye değişim tablosunu ve konsolide nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolarla İlgili Olarak Grup Yönetiminin Sorumluluğu

Grup yönetimi konsolide finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartlarına göre hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumundan sorumludur. Bu sorumluluk, konsolide finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanan önemli yanlışlıklar içermeyecek biçimde hazırlanarak, gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmasını sağlamak amacıyla gerekli iç kontrol sisteminin tasarlanmasını, uygulanmasını ve devam ettirilmesini, koşulların gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini içermektedir.

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak bu konsolide finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu standartlar, etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, konsolide finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtıp yansıtmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetimimiz, finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, finansal tabloların hata ve/veya hileden ve usulsüzlükten kaynaklanıp kaynaklanmadığı hususu da dahil olmak üzere önemli yanlışlık içerip içermediğine dair risk değerlendirmesini de kapsayacak şekilde, mesleki kanaatimize göre yapılmıştır. Bu risk değerlendirmesinde, Grup’un iç kontrol sistemi göz önünde bulundurulmuştur. Ancak, amacımız iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, Grup yönetimi tarafından hazırlanan konsolide finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca Grup yönetimi tarafından benimsenen muhasebe politikaları ile yapılan önemli muhasebe tahminlerinin ve finansal tabloların bir bütün olarak sunumunun uygunluğunun değerlendirilmesini içermektedir.

Bağımsız denetim sırasında temin ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulmasına yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

Görüş

Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, GSD Holding Anonim Şirketi ve bağlı ortaklıklarının 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartları (bkz dipnot 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

İstanbul,
4 Nisan 2008

Akis Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik
Anonim Şirketi



Ruşen Fikret Selamet
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

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

| | | Bağımsız Denetimden Geçmiş | Bağımsız Denetimden Geçmiş |
|--|--------|----------------------------------|----------------------------------|
| | Notlar | 31 Aralık 2007 | 31 Aralık 2006 |
| VARLIKLAR | | | |
| Cari / Dönen Varlıklar | | 2.820.429 | 2.752.073 |
| Hazır Değerler | 4 | 371.261 | 626.020 |
| Menkul Kıymetler (net) | 5 | 298.206 | 341.976 |
| Krediler ve Avanslar, net | 44.2 | 1.983.650 | 1.623.966 |
| Factoring Alacakları, net | 44.3 | 103.824 | 108.425 |
| Finansal Kiralama Alacakları (net) | 8 | 33.437 | 28.491 |
| Ticari Alacaklar (net) | 7 | 266 | 193 |
| İlişkili Taraflardan Alacaklar (net) | 9 | - | - |
| Diğer Alacaklar (net) | 10 | 9.854 | 8.317 |
| Canlı Varlıklar (net) | 11 | - | - |
| Stoklar (net) | 12 | - | - |
| Devam Eden İnşaat Sözleşmelerinden Alacaklar (net) | 13 | - | - |
| Türev Finansal Araçlar | 44.4 | 2.530 | 1.144 |
| Ertelenen Vergi Varlıkları | 14 | - | - |
| Diğer Cari/Dönen Varlıklar | 15 | 17.401 | 13.541 |
| Cari Olmayan / Duran Varlıklar | | 445.467 | 269.621 |
| Krediler ve Avanslar, net | 44.2 | 294.653 | 146.881 |
| Factoring Alacakları, net | 44.3 | - | - |
| Finansal Kiralama Alacakları (net) | 8 | 32.222 | 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 | 28.244 | 24.225 |
| Maddi Varlıklar (net) | 19 | 79.606 | 70.647 |
| Maddi Olmayan Varlıklar (net) | 20 | 2.147 | 1.130 |
| Ertelenen Vergi Varlıkları | 14 | 7.574 | 3.820 |
| Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar | 15 | 336 | 64 |
| TOPLAM VARLIKLAR | | 3.265.896 | 3.021.694 |

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tablonun tamamlayıcı parçalarıdır.

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

| | | Bağımsız Denetimden Geçmiş | Bağımsız Denetimden Geçmiş |
|---|-----------|----------------------------------|----------------------------------|
| | Notlar | 31 Aralık 2007 | 31 Aralık 2006 |
| YÜKÜMLÜLÜKLER | | | |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler | | 2.707.435 | 2.309.626 |
| Finansal Borçlar (net) | 6 | 2.308.992 | 2.199.188 |
| Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net) | 6 | 292.770 | 44.433 |
| Faktoring Borçları | 44.3 | 1.271 | 1.977 |
| Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net) | 8 | - | - |
| Diğer Finansal Yükümlülükler (net) | 10 | - | - |
| Ticari Borçlar (net) | 7 | 11.802 | 12.938 |
| İlişkili Taraflara Borçlar (net) | 9 | - | - |
| Alınan Avanslar | 21 | 1.422 | 815 |
| Devam Eden İnşaat Sözleşmeleri hak ediş Bedelleri (net) | 13 | - | - |
| Türev Finansal Araçlar | 44.4 | 22.137 | 8.648 |
| Borç Karşılıkları | 23 | 4.184 | 1.767 |
| Ertelenen Vergi Yükümlülüğü | 14 | - | - |
| Diğer Yükümlülükler (net) | 15 | 64.857 | 39.860 |
| Uzun Vadeli Yükümlülükler | | 61.794 | 277.884 |
| Finansal Borçlar (net) | 6 | 56.918 | 271.068 |
| Faktoring 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 | 4.876 | 6.296 |
| Ertelenen Vergi Yükümlülüğü | 14 | - | - |
| Diğer Yükümlülükler (net) | 15 | - | - |
| ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR | 24 | 110.686 | 98.284 |
| ÖZSERMAYE | | 385.981 | 335.900 |
| Sermaye | 25 | 200.000 | 200.000 |
| Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi | 25 | (7.616) | (7.616) |
| Sermaye Yedekleri | 26 | 95.648 | 91.096 |
| Hisse Senetleri İhraç Primleri/Maliyetleri,net | | 197 | 197 |
| Hisse Senedi İptal Karları | | - | - |
| Yeniden Değerleme Fonu | | 4.491 | - |
| Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu | | 687 | 626 |
| Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları | | 90.273 | 90.273 |
| Kar Yedekleri | 27 | 52.136 | 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 | | (384) | (100) |
| Net Dönem Karı | | 45.813 | 24.395 |
| Geçmiş Yıllar Kar/Zararları | 28 | - | - |
| TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER | | 3.265.896 | 3.021.694 |

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tablonun tamamlayıcı parçalarıdır.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE GELİR TABLOSU
(Birim - Bin Yeni Türk Lirası (Bin YTL))

| | Notlar | Bağımsız Denetimden Geçmiş 2007 | Bağımsız Denetimden Geçmiş 2006 |
|---|----------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| ESAS FAALİYET GELİRLERİ | | | |
| Satış Gelirleri (net) | 36 | - | 467 |
| Satışların Maliyeti (-) | 36 | - | (648) |
| Hizmet Gelirleri (net) | 36 | 38.495 | 33.861 |
| Hizmet Giderleri (-) | 36 | (4.985) | (3.492) |
| Faiz Gelirleri | 36 | 429.550 | 298.869 |
| Faiz Giderleri (-) | 36 ve 39 | (246.278) | (182.844) |
| Muhtemel kredi zarar karşılıkları, finansal kiralama alacakları karşılıkları ve faktoring değer düşüklüğü karşılığı | 36 | (12.269) | (18.866) |
| Kambiyo Karı/(Zararı) (net) | 36 ve 39 | (9.200) | 6.273 |
| Sermaye Piyasası İşlem Karı/(Zararı) (net) | | 3.533 | 7.405 |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler/ (Giderler) (net) | 36 | 2.887 | 2.697 |
| BRÜT ESAS FAALİYET KARI | | 201.733 | 143.722 |
| Faaliyet Giderleri (-) | 37 | (129.404) | (99.306) |
| NET ESAS FAALİYET KARI | | 72.329 | 44.416 |
| Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar | 38 | 16 | 16 |
| Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-) | 38 | (330) | (927) |
| Finansman Giderleri (-) | 39 | - | - |
| FAALİYET KARI | | 72.015 | 43.505 |
| Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı | 40 | - | - |
| Ana Ortaklık Dışı Kar/(Zarar) | 24 | (13.032) | (6.286) |
| VERGİ ÖNCESİ KAR | | 58.983 | 37.219 |
| Vergiler | 41 | (13.170) | (12.824) |
| NET DÖNEM KARI | | 45.813 | 24.395 |
| HİSSE BAŞINA KAZANÇ (1 tam YTL nominal değerli hisse başına tam YTL) | 42 | 0,239 | 0,141 |

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tablonun tamamlayıcı parçalarıdır.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU
(Birim - Bin Yeni Türk Lirası (Bin YTL))

| | Sermaye | Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi | Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları | Yeniden değerleme fonu | Hisse senetleri ihraç primleri/ maliyetleri/ net | Finansal varlıklar değer artış fonu | Yabancı para çevrim farkları | Yasal yedekler | Olağanüstü yedekler ve net dönem karı | 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 düzeltmesi | - | (3.707) | - | - | - | - | - | - | - | (3.707) |
| Nakit sermaye artırımı | 80.000 | - | - | - | (35) | - | - | - | - | 79.965 |
| Finansal varlıklar değer artış fonu | - | - | - | - | - | 481 | - | - | - | 481 |
| Yabancı para çevrim farkları | - | - | - | - | - | - | 126 | - | - | 126 |
| Net dönem karı | - | - | - | - | - | - | - | - | 24.395 | 24.395 |
| 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) | - |
| Yeniden değerlendirme fonu artış | - | - | - | 4.491 | - | - | - | - | - | 4.491 |
| Finansal varlıklar değer artış fonu | - | - | - | - | - | 61 | - | - | - | 61 |
| Yabancı para çevrim farkları | - | - | - | - | - | - | (284) | - | - | (284) |
| Net dönem karı | - | - | - | - | - | - | - | - | 45.813 | 45.813 |
| 31 Aralık 2007 itibarıyla | 200.000 | (7.616) | 90.273 | 4.491 | 197 | 687 | (384) | 1.354 | 96.979 | 385.981 |

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tablonun tamamlayıcı parçalarıdır.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU
(Birim - Bin Yeni Türk Lirası (Bin YTL))

| | Bağımsız Denetimden Geçmiş 2007 | Bağımsız Denetimden Geçmiş 2006 |
|---|--|--|
| İşletme faaliyetlerinden sağlanan nakit akımları | | |
| Alınan faizler | 431.112 | 283.595 |
| Ödenen faizler | (248.778) | (172.286) |
| Hizmet gelirleri | 38.495 | 33.861 |
| Hizmet giderleri | (4.985) | (3.492) |
| Sermaye piyasası işlemleri karı, net | 3.546 | 7.466 |
| Önceki dönemlerde aktiften silinen kredilerden yapılan tahsilatlar | 1.036 | 3.705 |
| Personele ve hizmet tedarik edenlere yapılan nakit ödemeler | (122.579) | (91.601) |
| Diğer faaliyetlerden elde edilen nakit girişleri | 3.258 | 452 |
| Diğer faaliyetlerden kaynaklanan nakit çıkışları | (2.806) | (1.996) |
| Ödenen vergiler | (15.807) | (1.909) |
| Operasyonel aktif ve pasiflerdeki değişim öncesi faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları | 82.492 | 57.795 |
| Operasyonel aktif ve pasiflerdeki değişimler | | |
| Alım satım amaçlı menkul değerlerdeki net (artış)/azalış | 63.792 | (21.090) |
| Zorunlu karşılıklardaki (artış)/azalış | (6.017) | 67.617 |
| Krediler ve avanslardaki net artış | (513.927) | (431.140) |
| Factoring alacaklarındaki net (artış)/azalış | 4.355 | (38.669) |
| Finansal kiralama alacaklarındaki net artış | (14.690) | (7.807) |
| Diğer varlıklardaki ve ticari alacaklardaki net (artış)/azalış | (6.343) | 10.930 |
| Bankalar mevduatındaki net artış/(azalış) | (26.995) | 88.046 |
| Müşteri mevduatlarındaki net artış | 288.232 | 222.159 |
| Para piyasası işlemlerinden borçlardaki net artış/(azalış) | (100.444) | 111.213 |
| Factoring borçlarındaki net artış/(azalış) | (706) | 1.236 |
| Diğer yükümlülüklerdeki ve ticari borçlardaki net artış/(azalış) | 23.803 | (28.878) |
| Operasyonel faaliyetlerden sağlanan/ (kullanılan) net nakit | (206.448) | 31.412 |
| Yatırım faaliyetlerinden sağlanan nakit akımları | | |
| Elde edilen satılmaya hazır menkul değerler | (75.610) | (145.114) |
| Elden çıkarılan satılmaya hazır menkul değerler | 43.964 | 10.937 |
| Satış amaçlı gayrimenkul alımları | (6.855) | (7.334) |
| Satış amaçlı gayrimenkul satışları | 2.511 | 3.279 |
| Maddi duran varlık alımları | (7.644) | (3.642) |
| Maddi duran varlık satışları | 118 | 172 |
| Maddi olmayan duran varlık alımları | (1.676) | (732) |
| Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit | (45.192) | (142.434) |
| Finansman faaliyetlerinden sağlanan nakit akımı | | |
| Kullanılan kredilerden sağlanan nakit | 476.676 | 723.600 |
| Kullanılan kredilerden kaynaklanan nakit çıkışı | (490.978) | (452.696) |
| Sermaye artırımını | - | 79.965 |
| Azınlıklara bağlı ortaklıklarca ödenen temettüleri | (1.583) | - |
| Azınlıklarca bağlı ortaklıklara ödenen sermaye | - | 37.880 |
| Finansman faaliyetlerinden sağlanan / (kullanılan) net nakit | (15.885) | 388.749 |
| Nakit ve benzerleri üzerindeki kur farkı etkisi | 6.336 | 11.841 |
| Nakit ve nakit eşdeğeri varlıklardaki net artış/(azalış) | (261.189) | 289.568 |
| Dönem başındaki nakit ve nakit eşdeğeri varlıklar | 520.359 | 230.791 |
| Dönem sonundaki nakit ve nakit eşdeğeri varlıklar (Not 43) | 259.170 | 520.359 |

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tablonun tamamlayıcı parçalarıdır.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Yeni Türk Lirası (Bin 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, Aydınmevler 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 finansal tabloları 4 Nisan 2008 tarihinde Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır. Genel kurul ve belirli düzenleyici kuruluşlar, yasal finansal 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 %43,97 (31 Aralık 2006: %45,54) oranındaki hisseleri halka açıktır.

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

| | 31 Aralık 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 finansal tablolarda Şirket ve konsolidasyona tabi bağlı ortaklıklar “Grup” olarak tanımlanmıştır.

31 Aralık 2007 ve 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 % | |
|--|-----------------------|-----------------------------------|----------------|----------------|
| | | | 31 Aralık 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 | 56,02 | 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 | Faktoring | 89,09 | 89,08 |

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

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

31 Aralık 2007 ve 2006 tarihleri itibarıyla konsolide edilmeyen bağlı ortaklıklar ve Grup’un bu şirketlerdeki hisse oranları aşağıdaki gibidir:

| Bağlı Ortaklık | Kurulduğu Yer | Faaliyet Konusu | Nihai Oran % | |
|--|---------------|----------------------------|----------------|----------------|
| | | | 31 Aralık 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. (*) | Türkiye | Reklam ve Halkla İlişkiler | 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’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.

(**) 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. finansal tablo büyüklükleri bakımından önemsiz olması ve faaliyet hacimlerinin düşük olması nedeniyle ilişikteki finansal tablolarda konsolidasyon kapsamı dışında bırakılmış ve maliyet değerlerine, gerekli görüldüğü hallerde, değer düşüklüğü karşılıkları yansıtılarak konsolide finansal tablolarda finansal varlıklar kaleminde sınıflanmıştır.

2. MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

Uygunluk beyanı

İlişikteki konsolide finansal 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 ve “Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ”inde (Seri XI 27 Numaralı Tebliğ), alternatif olarak Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu “IASB” ve Uluslararası Muhasebe Standartları Komitesi “IASC” tarafından çıkarılmış olan muhasebe standartlarının (“UFRS”) uygulanması durumunda da, SPK muhasebe standartlarına uyulmuş sayılacağı belirtilmiştir. SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye’de faaliyette bulunan ve SPK Muhasebe Standartları’na uygun finansal 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 finansal 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.

Finansal Tabloların Hazırlanış Şekli

Şirket ve Türkiye’de yerleşik bağlı ortaklıkları, Bankacılık Kanunu, Türk Ticaret Kanunu ve Vergi Mevzuatı tarafından belirlenmiş Tek Düzen Hesap Planı’na uygun olarak muhasebe kayıtlarını tutmakta ve yasal finansal tablolarını hazırlamaktadır. Yurtdışında yerleşik bağlı ortaklıklar, muhasebe kayıtlarını ve finansal tablolarını kurulu oldukları ülkelerdeki ilke ve kurallara uygun olarak hazırlamaktadır. Konsolide finansal 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 finansal 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.

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

2. MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

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 finansal tablolar, Şirket ve bağlı ortaklıklarının 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla finansal tablolarından oluşmakta olup aşağıdaki esaslara göre hazırlanmıştır:

- i) Bağlı ortaklıkların bilançoları ve gelir tabloları tam konsolidasyon yöntemi kullanılarak konsolidasyona tabi tutulmuş ve Şirket defterlerindeki bağlı ortaklıkların kayıtlı değerleri ile bağlı ortaklıkların finansal tablolarındaki özsermayeleri karşılıklı olarak netleştirilmiştir. Konsolide finansal tablolar, bağlı ortaklıklar ve Şirket arasındaki işlemlerden dolayı oluşan tüm bakiye ve işlemler ile kazanılmamış her türlü gelirden arındırılmıştır.
- ii) Konsolidasyona dahil edilen bağlı ortaklıkların finansal 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) Bağlı ortaklıkların faaliyet sonuçları, söz konusu şirketlerdeki kontrolün Şirket'e geçtiği tarihten itibaren geçerli olmak üzere konsolidasyona dahil edilmiştir.
- iv) Bağlı 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 2005 | 1,5478 | 1,3083 |
| 31 Aralık 2006 | 1,8515 | 1,4056 |
| 31 Aralık 2007 | 1,7102 | 1,1647 |

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

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Yeni Türk Lirası (Bin 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 Finansal Tabloların Düzeltmesi

Grup 31 Aralık 2003 tarihinde sona eren yıllık hesap döneminden itibaren konsolide finansal tablolarını SPK'nın Seri XI, No: 25 sayılı tebliği çerçevesinde alternatif yöntem olarak kabul edilen UFRS'ye uygun olarak sunmaya başlamıştır. 31 Aralık 2007 tarihli konsolide finansal tablolar söz konusu standartlar uyarınca bir önceki dönem (31 Aralık 2006 tarihinde sona eren yıl) ile tutarlı bir şekilde hazırlanmıştır.

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

Şirket'in Dış Ticaret Sermaye Şirketi statüsündeki bağlı ortaklığı GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin aracılı ihracatından kaynaklanan, 118.079 YTL (31 Aralık 2006: 179.113 YTL) tutarındaki önceki dönemlerde konsolide bilanço'da ticari alacaklar'da sınıflanan yurtdışı alıcılardan mal bedeli alacakları ile önceki dönemlerde konsolide bilançoda ticari borçlarda sınıflanan yurtiçi satıcılara mal bedeli borçları ve konsolide gelir tablosu'ndaki bu işlemlere ilişkin 998.687 YTL (31 Aralık 2006: 1.053.845 YTL) tutarındaki satış gelirleri (net) ile satışların maliyeti, söz konusu alacak ve borçlar ile gelir ve giderler UFRS hükümleri çerçevesinde yeniden yapılan bir değerlendirmede gerçek bir alacak ve borç ile gerçek bir gelir ve gider unsuru olamayacağı sonucuna ulaşıldığından, 31 Aralık 2007 tarihli konsolide mali tablolardan başlayarak netleştirilmiş, önceki dönem konsolide mali tablolarında da cari dönem konsolide mali tabloları ile uygunluk sağlaması açısından gerekli yeniden sınıflama yapılmıştır. Cari ve önceki dönem konsolide nakit akım tablolarındaki diğer varlıklardaki ve ticari alacaklardaki net (artış)/azalış ve diğer yükümlülüklerdeki ve ticari borçlardaki net artış/(azalış) kalemleri de bu şekilde bulunan netleştirilmiş tutarlar üzerinden hesaplanmıştır.

Kullanılan Tahminler

Konsolide finansal 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. Finansal tablolar üzerinde etkisi olan önemli tahmin ve varsayımlar aşağıdaki ilgili bölümlerde açıklanmıştır.

Uygulamada olmayan yeni standartlar ve yorumlar

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla uygulamada olmayan çeşitli yeni standartlar, standartlara güncellemeler ve yorumlar bulunmakta olup konsolide mali tabloların hazırlanmasında bu uygulamalar dikkate alınmamıştır:

UFRS 8 Faaliyet Bölümleri bölümlere göre raporlama konusuna “yönetimin bakış açısı” yaklaşımını getirmektedir. Grup'un 2009 finansal tablolarına uygulaması gereken UFRS 8, bölümlere göre raporlama dipnotunun Grup'un üst düzey yönetimi tarafından düzenli bir şekilde gözden geçirilen Şirket içi raporlara dayandırılmasını ve kaynakların bu raporlardaki ölçütler doğrultusunda dağıtılmasını gerektirmektedir. Bu standardın uygulamasının Grup finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisi olmayacağı düşünülmektedir.

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

2. MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

Revize edilmiş UMS 23 *Borçlanma Maliyetleri*'ne ilişkin standart borçlanma maliyetlerinin aktifleştirilmesine ilişkin alternatifi ortadan kaldırmakta bir özellikli varlığın elde edilmesi, inşası veya üretimi ile doğrudan ilişkilendirilebilen borçlanma maliyetleri bu varlığın maliyetinin bir parçası olarak kabul etmektedir. 2009 yılından itibaren uygulanması zorunlu olan UMS 23'ün Grup'un konsolide finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisi olmayacağı öngörülmektedir.

UFRYK 11 *UFRS 2* – Grup içi ve İşletmenin Geri Satın Alınan Kendi Hisselerine İlişkin İşlemler yorumuna göre bir işletme, çalışanlarına işletmenin özkaynağa dayalı finansal araçlarını elde etme hakkını verirse (örneğin, hisse senedi opsiyonları) çalışanlarına karşı yükümlülüklerini yerine getirmek amacıyla ya başka bir taraftan özkaynağa dayalı finansal araçları (işletmenin geri satın alınan kendi hisseleri) satın almayı tercih eder ya da satın alması gerekir. Bu yorumun uygulanması Grup'un 2008 konsolide finansal tablolarında zorunlu kılınmıştır ve geçmişe yönelik olarak uygulanacaktır. Grup'un konsolide finansal tabloları üzerinde etkisinin olmayacağı öngörülmektedir.

UFRYK 12- *Servis İmtiyaz Anlaşmaları*; iki tip servis imtiyaz anlaşmaları arasında belirgin bir ayırım yapmaktadır. Bunlardan bir tanesinde, operatör özellikle nakit ve ya başka bir finansal varlığa çevirmek üzere devletten kamusal varlıkların inşası veya yenilenmesi karşılığında finansal varlık ama özellikle koşulsuz kontrat hakkı almaktadır. Diğerinde operatör inşaa ettiği veya yenilediği kamu malı için o malın kullanıcılarından ücret talep etme hakkı gibi maddi olmayan varlık almaktadır. Para almak için kullanıcılardan ücret talep etmek bu durumda koşulsuz hak değildir, çünkü tutarlar kamu bu servisi kullandığı sürece şarta bağlı kalacaktır. UFRYK 12 iki türde de yapılacak bir anlaşmanın aynı kontratta yer almasına izin verir: devlet kamusal varlığın inşası için ödeme yapmaya koşulsuz garanti vermiştir, operatör finansal varlık kazanmıştır; ayrıca operatör kamu için inşa ettiği servisin kullanımını konusunda maddi olmayan bir varlık kazanmıştır. Grup'un konsolide finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisi olmayacağı öngörülmektedir.

UFRYK 13 - Müşteri Sadakat Programları müşterileri için müşteri sadakat programları oluşturan veya bu programlara müşterilerinin katılımını sağlayan işletmelerin söz konusu işlemleri muhasebeleştirilmesini konu almaktadır. İlgili programlara katılan müşteriler bedava veya indirimli mal ve hizmet alabilmek için kredi kazanmaktadır. 2009 yılından itibaren uygulanması zorunlu olan UFRYK 13'ün Grup'un konsolide finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisi olmayacağı öngörülmektedir.

UFRYK 14 UMS 19 – Tanımlanmış Plan Varlıkları, Asgari Fonlama Gerekliliği ve Aralarındaki İlişkiler ile ilgili yorum 2008 yılından itibaren ve geriye dönük olarak uygulanacaktır. Bu yorumun Şirket'in konsolide finansal tabloları üzerinde etkisinin olmayacağı öngörülmektedir.

UFRS 3– İşletme Birleşmeleri & UMS 27 Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar; Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu işletme birleşmelerine ilişkin projesinin ikinci safhasını tamamlayarak UFRS 3 İşletme Birleşmeleri standardının gözden geçirilmiş taslak versiyonunu ve UMS 28 İştiraklerdeki Yatırımlar ve UMS 31 İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar standartlarına ilişkin değişiklikleri içeren UMS 27 Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar standardının değiştirilmiş versiyonunu yayımlamıştır. 1 Temmuz 2009 yılından itibaren uygulanması zorunlu olan standartların Grup'un konsolide finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisi olmayacağı öngörülmektedir.

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

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 amortismanına tabi 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.

Maddi Varlıkların Yeniden Değerlenmesi:

31 Aralık 2007 itibarıyla, Grup'un sahibi olduğu önemli olmayanlar dışındaki gayrimenkulleri ekspertiz raporları değerlerine göre yeniden değerlemeye tabi tutulmaya başlanmıştır.

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.

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

3. UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

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 konsolide 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.

Grup, menkul değerlerini üç farklı başlık altında sınıflandırmaktadır:

(i) Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar

Grup'un esas itibarıyla yakın bir tarihte satmak amacıyla edinmiş olduğu alım satım amaçlı elde tuttuğu finansal varlıklardan, türev ürünlerden ve ilk muhasebeleştirme sırasında Grup tarafından gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan olarak sınıflanan finansal varlıklardan oluşmaktadır.

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

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

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

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

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

3. UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

(ii) Krediler ve avanslar

Krediler ve avanslar sabit veya belirlenebilir nitelikte ödemelere sahip olan ve aktif bir piyasada işlem görmeyen türev olmayan finansal varlıklardır. Kredi ve avanslar, GSD Holding ve bağlı ortaklıklarının borçlulara para, hizmet ve mal sağlaması sonucu oluşan ve alım satıma konu etme niyetini bulundurmadığı alacaklarından doğar. Kredi ve avanslar, bankalara ve müşterilere verilen kredi ve avanslardan oluşmaktadır.

(iii) Satılmaya hazır menkul değerler

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

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

Satılmaya hazır menkul değerlerden elde edilen faiz, faiz gelirlerine; alınan 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 değerlendirilmeye tabi tutulmaktadır. Bu menkul değerlerin satışı karşılığında elde edilen nakit, bilançonun pasifinde “Finansal Borçlar” içerisinde “Para Piyasası İşlemlerinden Borçlar” hesabına yansıtılmaktadır. Satış ve alış fiyatı arasındaki fark faiz gideri olarak kabul edilmiş ve repo anlaşması süresince tahakkuk esasına göre hesaplanarak kayıtlara yansıtılmıştır.

Grup’un kontrolü dışında olduğundan, önceden belirlenmiş ileri 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 A.Ş. (TCMB), diğer mali kuruluşlar, para piyasasından alacakları ve nakde dönüştürülebilir, likiditesi yüksek diğer kısa vadeli yatırımları içermektedir.

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

3. UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

Müşterilere Kullanılan Krediler ve Avanslar

Grup'un 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 edilmiş 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 azalır, serbest kalan karşılık miktarı karşılık gideri hesabında alacaklandırılır. Serbest kalan karşılık gelir olarak nitelendirilir ve kalan karşılık tutarı yeniden değerlendirilir.

Kiralama İşlemleri

Finansal Kiralama (Kiraya Veren Taraf Olarak)

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

Finansal Kiralama (Kiracı Taraf Olarak)

Grup'a kiralanan 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 konsolide gelir tablosuna yansıtılmaktadır. Aktifleştirilen kiralanan varlıklar, varlığın tahmin edilen ömrü ve kira süresinden kısa olanı üzerinden amortismanına tabi tutulmaktadır.

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

3. UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

Operasyonel Kiralama (Kiracı Taraf Olarak)

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

Factoring Alacakları, Factoring Borçları ve Değer Düşüklüğü Karşılığı

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

Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

Vergi gideri/(geliri) cari ve ertelenmiş vergi 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 aktif, 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 aktif için karşılık ayırmaktadır. Ertelenmiş vergi aktif ve pasifleri ilgili aktifin gerçekleşeceği veya yükümlülüğün ifa edileceği zamanlarda geçerli olacağı tahmin edilen bilanço tarihinde yasalaşmış veya yasalaşmış sayılan vergi oranları baz alınarak hesaplanır.

Türev Finansal Araçlar

Grup, yabancı para swapları, vadeli döviz işlemleri, opsiyon ve futures işlemlerini içeren türev araçlarıyla işlemler gerçekleştirmektedir. Grup'un risk yönetim politikası gereği bu türev işlemleri, etkin ekonomik risk dengeleme unsurları sayılmaktadır. Ancak, 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 konsolide bilançoda taşınırlar.

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

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

3. UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

Emanetteki Varlıklar

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

Ticari Alacaklar

Ticari alacaklar, fatura üzerindeki bedeller üzerinden, iskonto edilmiş değerlerinden gerçekleştirilebilir 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 oluştuğu zaman giderleştirilir.

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 konsolide finansal 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 tarihine iskonto etmiştir. Hesaplanan tüm kazançlar ve zararlar konsolide gelir tablosuna yansıtılmıştır.

(b) Tanımlanmış Katkı Planı:

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

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

3. UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Varlıklar

(i) Karşılıklar

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

ii) Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Varlıklar

Şarta bağlı yükümlülükler, kaynak aktarımını gerektiren durum yüksek bir olasılık taşıyor ise konsolide finansal tablolarda yansıtılmayıp dipnotlarda açıklanmaktadır. Şarta bağlı varlıklar ise konsolide finansal 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 değeri hesaplanır. İskonto edilmiş maliyet, piyasaya çıkarma maliyetleri, iskonto ve primler göz önünde bulundurularak hesaplanır.

Borçlarla ilgili yükümlülükler gerçekleştiğinde, 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 ölçülemediği durumda gelir, bu gelirle ilişkilendirilebilecek gerçekleşen giderlerin miktarı kadar yansıtılır.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Yeni Türk Lirası (Bin 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 finansal tablolar yayınlanmadan önce içsel kaynaklardan sermaye artırımı yapılması halinde, hisse adedinin ağırlıklı ortalaması hesaplanırken yeni bulunan değerler dönem başı itibarıyla de geçerli olduğu kabul edilir.

Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar

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

İlişkili Taraflar

İlişkitedeki konsolide finansal 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 bölümlü, diğler faaliyet bölümlerinden farklı risk ve getirilere sahip ürün ve hizmetleri sağlayan varlıklar ve faaliyetler grubudur. Bir coğrafi bölümlü ise belirli bir ekonomik çevrede, diğler ekonomik çevrelerde faaliyet gösteren bölümlerden farklı risk ve getirilere sahip ürün ve hizmetler sağlamak için oluşturulan bölümlüdür. Şirket, faaliyet bölümleri bazında raporlama yapmaktadır.

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

4. HAZIR DEĞERLER

| | 31 Aralık 2007 | 31 Aralık 2006 |
|--|---------------------------|---------------------------|
| Nakit değerler | 19.784 | 14.323 |
| TCMB | 76.289 | 105.292 |
| Nakit değerler ve Merkez Bankası bakiyeleri | 96.073 | 119.615 |
| Bankalar ve diğer mali kuruluşlar | 164.410 | 400.867 |
| Zorunlu karşılıklar | 110.778 | 105.538 |
| Hazır değerler | 371.261 | 626.020 |

| | 31 Aralık 2007 | | | | 31 Aralık 2006 | | | |
|-----------------------------------|-----------------------|-----------------|--------------------------|-----------------|-----------------------|-----------------|--------------------------|-----------------|
| | Tutar | | Faiz Oranları (%) | | Tutar | | Faiz Oranları (%) | |
| | YTL | Yabancı Para | YTL | Yabancı Para | YTL | Yabancı Para | YTL | Yabancı Para |
| Nakit değerler | 10.451 | 9.333 | - | - | 5.653 | 8.670 | - | - |
| TCMB bakiyeleri | 35.011 | 41.278 | 12,00-13,16 | 1,88-2,19 | 51.707 | 53.585 | 14,02 | 1,20-2,42 |
| Bankalar ve diğer mali kuruluşlar | 1.628 | 162.782 | 18,00-19,15 | 4,34-5,00 | 12.593 | 388.274 | 18,00-20,50 | 1,62-5,45 |
| Zorunlu karşılıklar | - | 110.778 | 11,81 | 1,73-2,52 | 52 | 105.486 | 13,12-14,02 | 1,46-2,52 |
| | 47.090 | 324.171 | | | 70.005 | 556.015 | | |

TCMB mevzuatı uyarınca bankalar, belirli pasif hesaplarının belli oranlarında karşılık ayırmak ve bu karşılıkları TCMB'ye mevduat olarak yatırmak zorunluluğundadır. 31 Aralık 2007 ve 2006 tarihleri itibarıyla geçerli olan zorunlu karşılık oranları YTL ve yabancı para yükümlülükler için sırasıyla %6 ve %11'dir.

Bankalar ve diğer mali kuruluşlarda bulunan tutarın tamamına yakını vadesiz ve gecelik plasmanlardan oluşmaktadır.

5. MENKUL KIYMETLER

a) Alım satım amaçlı menkul kıymetler

| | 31 Aralık 2007 | | 31 Aralık 2006 | |
|---|-----------------------|---------------------------|-----------------------|---------------------------|
| | Tutar | Faiz oranı (%) | Tutar | Faiz oranı (%) |
| Tahviller ve bonolar | | | | |
| Türkiye Cumhuriyeti devlet tahvilleri (YTL) | 94.454 | 16,15-17,69 | 152.350 | 16,13-22,95 |
| Türkiye Cumhuriyeti hazine bonoları (YTL) | 335 | 16,98-17,46 | 5.003 | 19,15-21,81 |
| Türkiye Cumhuriyeti tarafından ihraç edilen Eurobondlar | 209 | 5,60-7,70 | 3.498 | 3,25-7,81 |
| Türkiye Cumhuriyeti devlet tahvilleri (YP) | 23.957 | 7,50 | 29.099 | 6,63-6,83 |
| | 118.955 | | 189.950 | |
| Diğer | | | | |
| Hisse Senetleri | - | - | 311 | - |
| Yatırım Fonları | 1.067 | - | - | - |
| | 1.067 | | 311 | |
| Toplam | 120.022 | | 190.261 | |

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

5. MENKUL KIYMETLER (devamı)

b) Satılmaya hazır menkul kıymetler

| | 31 Aralık 2007 | | 31 Aralık 2006 | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | Tutar | Faiz oranı (%) | Tutar | Faiz oranı (%) |
| Türkiye Cumhuriyeti Devlet Tahvilleri (YTL) | 160.726 | 16,59-19,21 | 110.561 | 23,64-24,39 |
| Özel Sektör Tahvilleri (YP) | 17.458 | 7,98-11,16 | 29.320 | 7,97-11,21 |
| Türkiye Cumhuriyeti Hazine Bonoları (YTL) | - | - | 11.561 | 20,62 |
| Türkiye Cumhuriyeti tarafından ihraç edilen Eurobondlar | - | - | 273 | 7,81 |
| Toplam | 178.184 | | 151.715 | |

| | 31 Aralık 2007 | 31 Aralık 2006 |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| Dönem başı | 151.715 | 10.721 |
| Satın alınanlar | 75.610 | 145.114 |
| Elden çıkarılanlar | (43.964) | (10.937) |
| İtfa dolayısıyla alınan faiz | (27.503) | (3.613) |
| Rayiç değer artışı ve diğer kar/zarar | 22.326 | 10.430 |
| Dönem sonu | 178.184 | 151.715 |

c) Repo işlemlerine konu olan menkul kıymetler

| | 31 Aralık 2007 | 31 Aralık 2006 |
|-----------------------------------|----------------|----------------|
| Alım satım amaçlı menkul değerler | 79.308 | 153.871 |
| Satılmaya hazır menkul değerler | 123.246 | 99.407 |

31 Aralık 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 30.034 YTL ve 29.112 YTL'dir (31 Aralık 2006: sırasıyla 54.247 YTL ve 53.855 YTL).

6. FİNANSAL BORÇLAR

| | 31 Aralık 2007 | 31 Aralık 2006 |
|-------------------------------------|------------------|------------------|
| Müşteri mevduatı | 1.626.037 | 1.337.733 |
| Alınan krediler | 745.141 | 762.015 |
| Para piyasası işlemlerinden borçlar | 182.194 | 282.638 |
| Bankalar mevduatı | 105.308 | 132.303 |
| Kısa ve uzun vadeli toplam | 2.658.680 | 2.514.689 |

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

6. FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

a) Alman krediler

| | 31 Aralık 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 | 102.604 | 138.913 | 12,49-18,00 | 4,54-8,25 | 88.211 | 155.453 | 10,25- 19,75 | 3,77- 7,05 |
| Değişken faiz | - | 153.942 | - | 5,10-5,63 | - | 202.881 | - | 5,96 |
| Orta/Uzun vadeli | | | | | | | | |
| Sabit faiz | - | 46.546 | | 2,81-6,88 | - | 87.219 | - | 3,68-7,70 |
| Değişken faiz | - | 303.136 | | 4,70-6,65 | - | 228.251 | - | 3,38-6,16 |
| | 102.604 | 642.537 | | | 88.211 | 673.804 | | |

Orta ve uzun vadeli kredilerin geri ödemeleri aşağıdaki gibidir:

| | 31 Aralık 2007 | | 31 Aralık 2006 | |
|--------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|
| | Sabit faizli | Değişken faizli | Sabit faizli | Değişken faizli |
| 1 yıla kadar | 41.933 | 250.837 | 44.113 | 320 |
| 2 yıla kadar | 4.613 | 13.647 | 42.684 | 227.853 |
| 3 yıla kadar | - | 11.864 | 422 | 78 |
| 4 yıla kadar | - | 26.788 | - | - |
| | 46.546 | 303.136 | 87.219 | 228.251 |

b) Bankalar mevduatı

| | 31 Aralık 2007 | | | | 31 Aralık 2006 | | | |
|---------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|---------------|----------------|--------------|
| | Tutar | | Faiz oranı (%) | | Tutar | | Faiz oranı (%) | |
| | YTL | Yabancı Para | YTL | Yabancı Para | YTL | Yabancı Para | YTL | Yabancı Para |
| Vadesiz | 3 | - | - | - | 7 | 3 | - | - |
| Vadeli | 100.120 | 5.185 | 15,95-18,50 | 3,35-5,15 | 111.018 | 21.275 | 19,82-21,08 | 5,70 |
| | 100.123 | 5.185 | | | 111.025 | 21.278 | | |

c) Müşteri mevduatı

| | 31 Aralık 2007 | | | | 31 Aralık 2006 | | | |
|------------------------|----------------|----------------|----------------|--------------|----------------|----------------|----------------|--------------|
| | Tutar | | Faiz oranı (%) | | Tutar | | Faiz oranı (%) | |
| | YTL | Yabancı Para | YTL | Yabancı Para | YTL | Yabancı Para | YTL | Yabancı Para |
| Tasarruf | | | | | | | | |
| Vadesiz | 11.297 | 20.998 | - | - | 10.708 | 29.547 | - | - |
| Vadeli | 473.519 | 503.296 | 10,49-21,03 | 2,22-6,69 | 330.773 | 404.813 | 19,68-20,88 | 2,02-6,69 |
| | 484.816 | 524.294 | | | 341.481 | 434.360 | | |
| Ticari ve diğer | | | | | | | | |
| Vadesiz | 69.060 | 37.614 | - | - | 55.295 | 61.619 | - | - |
| Vadeli | 158.647 | 351.606 | 13,25-21,08 | 2,27-6,58 | 91.867 | 353.111 | 14,36-23,62 | 3,29-6,22 |
| | 227.707 | 389.220 | | | 147.162 | 414.730 | | |
| Toplam | 712.523 | 913.514 | | | 488.643 | 849.090 | | |

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

6. FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

d) Para piyasası işlemlerinden borçlar

| | 31 Aralık 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 | 524 | - | 16,46-16,47 | - | 3.937 | - | 19,09-20,28 | - |
| Bankalardan | 181.144 | - | 17,09-18,66 | - | 226.473 | - | 17,96-20,28 | - |
| | 181.668 | - | | | 230.410 | - | | |
| Bankalararası para piyasasından alınan borçlar | | | | | | | | |
| | 526 | - | 17,58 | - | 52.228 | - | 17,28-20,47 | - |
| | 526 | - | | | 52.228 | - | | |
| | 182.194 | - | | | 282.638 | - | | |

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

7. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

a) Ticari alacaklar

| | 31 Aralık 2007 | 31 Aralık 2006 |
|--------------------------|-----------------------|-----------------------|
| İhracat alacakları | 1.911 | 1.070 |
| Diğer | 176 | 142 |
| Şüpheli alacak karşılığı | (1.821) | (1.019) |
| Toplam | 266 | 193 |

Şüpheli alacak karşılığı hareketleri aşağıdaki gibidir:

| | 31 Aralık 2007 | 31 Aralık 2006 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Dönem başı karşılık tutarı | 1.019 | 916 |
| Dönem içinde ayrılan şüpheli alacak karşılığı | 814 | 121 |
| Tahsilatlar | (3) | (17) |
| Dönem içinde ayrılan net karşılık | 811 | 104 |
| Dönem içinde aktiften silinen ticari alacaklar | (9) | (1) |
| Dönem sonu karşılık tutarı | 1.821 | 1.019 |

b) Ticari borçlar

Kısa vadeli ticari borçlar

| | 31 Aralık 2007 | 31 Aralık 2006 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| İhracat borçları | 9.893 | 9.946 |
| Finansal kiralama konusu mal satıcılarına borçlar | 1.691 | 2.537 |
| Diğer ticari borçlar | 218 | 455 |
| Toplam | 11.802 | 12.938 |

Uzun vadeli ticari borçlar

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

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

8. FİNANSAL KİRALAMA ALACAKLARI VE BORÇLARI

| | 31 Aralık 2007 | 31 Aralık 2006 |
|---|----------------|----------------|
| Faturalanmış finansal kiralama alacakları | 1.377 | 1.472 |
| 1 yıldan kısa | 41.316 | 34.130 |
| 1-5 yıl arası | 37.357 | 24.626 |
| Finansal kiralama alacakları, brüt | 80.050 | 60.228 |
| Eksi: Kazanılmamış faiz geliri | (12.569) | (7.437) |
| Eksi: Şüpheli finansal kiralama alacakları karşılığı | (1.099) | (1.290) |
| Eksi: Faturalanmış şüpheli finansal kiralama alacakları karşılığı | (723) | (765) |
| Finansal kiralama alacakları, net | 65.659 | 50.736 |

Net finansal kiralama alacaklarının vade dağılımı aşağıdaki gibidir:

| | 31 Aralık 2007 | 31 Aralık 2006 |
|---|----------------|----------------|
| Faturalanmış finansal kiralama alacakları | 654 | 707 |
| 1 yıldan kısa | 32.783 | 27.784 |
| 1-5 yıl arası | 32.222 | 22.245 |
| Finansal kiralama alacakları, net | 65.659 | 50.736 |

31 Aralık 2007 ve 2006 tarihleri itibarıyla finansal kiralama sözleşmeleri sabit faizli olup, 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla yabancı para finansal kiralama alacaklarının etkin faiz oranı ABD Doları için %9,82, Avro için %8,89 ve YTL için %25,59'dur (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:

| | 31 Aralık 2007 | 31 Aralık 2006 |
|--|----------------|----------------|
| Dönem başı karşılık tutarı | 1.290 | 1.332 |
| Dönem içinde ayrılan şüpheli alacaklar karşılığı | - | 211 |
| Tahsilatlar | (191) | (253) |
| Dönem içinde ayrılan net karşılık | (191) | (42) |
| Dönem sonu karşılık tutarı | 1.099 | 1.290 |

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

8. FİNANSAL KİRALAMA ALACAKLARI VE BORÇLARI (devamı)

Faturalanmış şüpheli finansal kiralama alacakları karşılığındaki değişiklikler aşağıdaki gibidir:

| | 31 Aralık 2007 | 31 Aralık 2006 |
|--|----------------|----------------|
| Dönem başı karşılık tutarı | 765 | 547 |
| Dönem içinde ayrılan şüpheli alacaklar karşılığı | 51 | 224 |
| Tahsilat | (93) | (6) |
| Dönem içinde ayrılan net karşılık | (42) | 218 |
| Dönem sonu karşılık tutarı | 723 | 765 |

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla Grup'un finansal kiralama alacakları içerisinde yer alan 654 YTL (31 Aralık 2006: 707 YTL) tutarındaki faturalanmış alacağın vadesi geçmiş olduğu halde bu alacakların tahsilat kalitesinde bir değişiklik olmadığından ve Şirket yönetimince tahsil edilebilir olarak değerlendirildiğinden, söz konusu alacaklara karşılık ayrılmamıştır. Bahse konu alacakların faturalanmış kısmının yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

| | Finansal kiralama alacakları | | Diğer varlıklar | |
|---|------------------------------|----------------|-----------------|----------------|
| | 31 Aralık 2007 | 31 Aralık 2006 | 31 Aralık 2007 | 31 Aralık 2006 |
| Vadesi geçmiş ama değer düşüklüğüne uğramamış olan | | | | |
| 30-60 gün | 548 | 582 | - | - |
| 60-90 gün | 56 | 62 | - | - |
| 90-180 gün | 45 | 54 | - | - |
| 180 gün üzeri | 5 | 9 | - | - |
| Toplam defter değeri | 654 | 707 | - | - |

Grup'un açık olan sözleşmelere ilişkin finansal kiralama alacaklarına karşılık olarak edindiği teminatlar aşağıdaki gibidir:

| Teminat bilgileri | 31 Aralık 2007 |
|--------------------|----------------|
| Senetler | 63.569 |
| İpotekler | 11.230 |
| Çekler | 958 |
| Nakit blokaajlar | 100 |
| Teminat mektupları | 346 |
| Mevduat rehni | 151 |
| Toplam | 76.354 |

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

9. İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR

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

| | 31 Aralık 2007 | | | 31 Aralık 2006 | | |
|---------------------|--------------------|----------|-------------|--------------------|----------|-------------|
| | İlişkili Şirketler | Ortaklar | Yöneticiler | İlişkili Şirketler | Ortaklar | Yöneticiler |
| Nakdi krediler | 1.733 | 12 | 9 | - | 15 | 4 |
| Gayrinakdi krediler | 208 | - | - | 3.147 | 101 | 73 |
| Mevduat | 2.209 | 14.553 | 8.447 | 348 | 4.047 | - |
| | 31 Aralık 2007 | | | 31 Aralık 2006 | | |
| | İlişkili Şirketler | Ortaklar | Yöneticiler | İlişkili Şirketler | Ortaklar | Yöneticiler |
| Faiz Geliri | 94 | - | - | 185 | - | - |
| Faiz Gideri | 811 | 866 | 655 | 66 | 477 | 680 |
| Diğer Gelirler | 34 | - | - | 47 | - | - |
| Diğer Giderler | 50 | 1.265 | - | 139 | 940 | - |

31 Aralık 2007 tarihinde sona eren dönemde Yönetim Kurulu üyeleri, genel müdür ve müdürlere sağlanan ücret ve benzeri menfaatler toplamı 16.492 YTL'dir (31 Aralık 2006: 6.380 YTL).

10. DİĞER ALACAKLAR VE DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

| Diğer Alacaklar | 31 Aralık 2007 | 31 Aralık 2006 |
|-------------------|----------------|----------------|
| İade alınacak KDV | 9.844 | 8.317 |
| Diğer | 10 | - |
| Toplam | 9.854 | 8.317 |

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

11. CANLI VARLIKLAR

Yoktur.

12. STOKLAR

Yoktur.

13. DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİ ALACAKLARI VE HAKEDİŞ BEDELLERİ

Yoktur.

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

14. ERTELENEN VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

Ertelenen vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve borçların konsolide finansal 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 finansal tablolara yansıtılmaktadır.

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

| | 31 Aralık 2007 | 31 Aralık 2006 |
|--|---------------------------|---------------------------|
| Ertelenen vergi yükümlülüğü | | |
| Sabit kıymet değerleme farkı | 323 | - |
| Brüt ertelenmiş vergi yükümlülüğü | 323 | - |
| Ertelenen vergi varlığı | | |
| Türev finansal araçlar,net | 4.002 | 1.503 |
| Kredi zarar karşılığı | 2.128 | 1.096 |
| Kullanılmamış izin karşılığı | 541 | 452 |
| Kıdem tazminatı karşılığı | 367 | 696 |
| Sabit kıymet değerleme farkı | 297 | - |
| Taşınan geçmiş dönem zararları | 199 | - |
| Menkul değer değerleme farkı | 188 | - |
| İkramiye karşılığı | 79 | - |
| Kredi kartı puan karşılığı | 61 | 73 |
| Diğer | 35 | - |
| Brüt ertelenen vergi varlığı | 7.897 | 3.820 |
| Net ertelenen vergi varlığı | 7.574 | 3.820 |

Net ertelenen vergi varlığı hareket tablosu:

| | 31 Aralık 2007 | 31 Aralık 2006 |
|--|---------------------------|---------------------------|
| Dönem başı bakiyesi | 3.820 | 13.766 |
| Gelir tablosuna kaydedilen ertelenmiş vergi (Not 41) | 4.067 | (9.946) |
| Özkaynağa kaydedilen ertelenmiş vergi (Not 26) | (313) | - |
| Dönem sonu bakiyesi | 7.574 | 3.820 |

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

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

Diğer cari / dönen varlıklar

| | 31 Aralık 2007 | 31 Aralık 2006 |
|---|----------------|----------------|
| Verilen teminatlar | 4.453 | 8.174 |
| Peşin ödenmiş giderler | 3.015 | 1.070 |
| Kredi kartları ve banka kartları ile ilgili alacaklar | 1.529 | 159 |
| Verilen avanslar | 1.205 | 763 |
| Devreden KDV | 1.161 | 1.283 |
| Yatırım fonları için yapılan avans ödemeleri | 854 | 152 |
| Finansal kiralama amacıyla alınan sabit kıymetler | 707 | - |
| Peşin ödenmiş kurumlar vergisi | 507 | 46 |
| Büro malzemesi | 400 | 476 |
| Diğer | 3.570 | 1.418 |
| Toplam | 17.401 | 13.541 |

Diğer cari olmayan / duran varlıklar

| | 31 Aralık 2007 | 31 Aralık 2006 |
|------------------------|----------------|----------------|
| Peşin ödenmiş giderler | 336 | 8 |
| Diğer | - | 56 |
| Toplam | 336 | 64 |

Diğer kısa vadeli yükümlülükler

| | 31 Aralık 2007 | 31 Aralık 2006 |
|--|----------------|----------------|
| Ödeme emirleri | 38.716 | 26.488 |
| Kurumlar vergisi hariç ödenecek vergi ve diğer yasal yükümlülükler | 8.951 | 7.596 |
| Diğer borçlar ve tahakkuk eden giderler | 8.816 | 2.178 |
| Alınan ithalat bedelleri | 4.434 | 431 |
| Karşılığı bloke edilen banka çekleri | 1.284 | 139 |
| Kredi kartlarıyla ilgili üye işyerlerine borçlar | 613 | 2.831 |
| Diğer | 2.043 | 197 |
| Toplam | 64.857 | 39.860 |

16. FİNANSAL VARLIKLAR

31 Aralık 2007 ve 2006 tarihleri itibarıyla maliyet değerleriyle taşınan ve konsolidasyona dahil edilmeyen bağlı ortaklıklar ve diğer finansal varlıklar aşağıdaki gibidir:

| | 31 Aralık 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
31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Yeni Türk Lirası (Bin 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.

Satış amaçlı gayrimenkuller:

| | 31 Aralık 2007 | 31 Aralık 2006 |
|---------------------------|----------------|----------------|
| Maliyet | 30.958 | 27.061 |
| Değer düşüklüğü karşılığı | (2.714) | (2.836) |
| | 28.244 | 24.225 |

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

Satış amaçlı gayrimenkuller hareket tablosu:

| | 31 Aralık 2007 | 31 Aralık 2006 |
|----------------------------------|----------------|----------------|
| Dönem başı | 24.225 | 20.911 |
| İktisap edilenler | 6.855 | 7.334 |
| Elden çıkarılanlar, net | (2.633) | (4.020) |
| Değer düşüklüğü karşılığı gideri | (203) | - |
| Dönem sonu | 28.244 | 24.225 |

Satış amaçlı gayrimenkuller değer düşüklüğü karşılığı hareket tablosu:

| | 31 Aralık 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 | 203 | - |
| Dönem sonu | 2.714 | 2.836 |

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Yeni Türk Lirası (Bin 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 | - | 5.870 | 1.774 | - | 7.644 |
| Elden çıkarılanlar | - | (24) | (21) | (62) | (107) |
| Yeniden değerlendirme (*) | 6.261 | - | - | - | 6.261 |
| Dönem amortisman gideri | (1.524) | (2.338) | (555) | (422) | (4.839) |
| 31 Aralık 2007, net defter değeri | 68.528 | 7.776 | 2.424 | 878 | 79.606 |
| 31 Aralık 2007 | | | | | |
| Maliyet | 74.031 | 52.302 | 9.011 | 2.224 | 137.568 |
| Yeniden değerlendirme | 6.261 | - | - | - | 6.261 |
| Birikmiş amortisman | (11.764) | (44.526) | (6.587) | (1.346) | (64.223) |
| | | | | | - |
| 31 Aralık 2007, net defter değeri | 68.528 | 7.776 | 2.424 | 878 | 79.606 |

(*) 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla Tekstil Bankası A.Ş.'nin sahibi olduğu İstanbul'daki Genel Müdürlük Binası ile İstanbul Bayrampaşa, Kayseri ve Konya şubeleri, ekspertiz raporları değerlerine göre yeniden değerlemeye tabi tutulmuştur (Not 26).

| | 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 |
| 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 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
31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Yeni Türk Lirası (Bin YTL))

20. MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR

| Patentler ve Lisanslar | |
|--|--------------|
| 1 Ocak 2007, net defter değeri | 1.130 |
| İktisap edilenler | 1.676 |
| Elden çıkarılanlar | (1) |
| Dönem itfa payları | (658) |
| 31 Aralık 2007, net defter değeri | 2.147 |
| 31 Aralık 2007 | |
| Maliyet | 17.578 |
| Birikmiş itfa payları | (15.431) |
| 31 Aralık 2007, net defter değeri | 2.147 |

| 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
31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Yeni Türk Lirası (Bin YTL))

21. ALINAN AVANSLAR

| | 31 Aralık 2007 | 31 Aralık 2006 |
|--|---------------------------|---------------------------|
| Finansal kiralama kapsamında alınan avanslar | 1.422 | 815 |
| Toplam | 1.422 | 815 |

22. EMEKLİLİK PLANLARI

Yoktur.

23. BORÇ KARŞILIKLARI

Kısa vadeli borç karşılıkları

| | 31 Aralık 2007 | 31 Aralık 2006 |
|------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Kurumlar vergisi yükümlülüğü | 2.992 | 1.101 |
| İkramiye karşılığı | 1.192 | 666 |
| Toplam | 4.184 | 1.767 |

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

| | 31 Aralık 2007 | 31 Aralık 2006 |
|--|---------------------------|---------------------------|
| Vergi yükümlülüğü | 17.237 | 2.878 |
| Peşin ödenen vergiler | (14.245) | (1.777) |
| Kurumlar vergisi yükümlülüğü, net | 2.992 | 1.101 |

Uzun vadeli borç karşılıkları

| | 31 Aralık 2007 | 31 Aralık 2006 |
|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Kıdem tazminatı karşılığı | 2.015 | 3.827 |
| İzin karşılığı | 2.861 | 2.469 |
| Toplam | 4.876 | 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 finansal tablolarda yansıtılmıştır. Bilanço tarihleri itibarıyla yükümlülüğü hesaplamak için kullanılan temel istatistiksel varsayımlar aşağıdaki gibidir:

| | 31 Aralık 2007 | 31 Aralık 2006 |
|----------------------------|---------------------------|---------------------------|
| İskonto oranları (%) | 11 | 11 |
| Öngörülen limit artışı (%) | 5 | 5 |

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Yeni Türk Lirası (Bin 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 Temmuz 2007 tarihinden itibaren 2.030 tam YTL kıdem tazminatı tavanı üzerinden hesaplanmaktadır (31 Aralık 2006: 1.857 tam YTL).

Kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketleri:

| | 31 Aralık 2007 | 31 Aralık 2006 |
|-------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Dönem başı bakiyesi | 3.827 | 3.746 |
| Dönem içinde ters çevrilen karşılık | (1.865) | (466) |
| Dönem içinde ayrılan karşılık | 53 | 547 |
| Dönem sonu bakiyesi | 2.015 | 3.827 |

İzin karşılığının dönem içindeki hareketleri:

| | 31 Aralık 2007 | 31 Aralık 2006 |
|-------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Dönem başı bakiyesi | 2.469 | 1.574 |
| Dönem içinde ters çevrilen karşılık | (282) | - |
| Dönem içinde ayrılan karşılık | 674 | 895 |
| Dönem sonu bakiyesi | 2.861 | 2.469 |

İkramiye karşılığının dönem içindeki hareketleri:

| | 31 Aralık 2007 | 31 Aralık 2006 |
|-------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Dönem başı bakiyesi | 666 | - |
| Dönem içinde ayrılan karşılık | 526 | 666 |
| Dönem sonu bakiyesi | 1.192 | 666 |

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

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

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

| | 31 Aralık 2007 | 31 Aralık 2006 |
|--|-------------------|-------------------|
| Dönem başı bakiyesi | 98.284 | 53.914 |
| Azınlığın gelir tablosundaki kar payı | 13.032 | 6.286 |
| Azınlığın özkaynaklardaki Yeniden Değerleme Fonu dönem payı | 1.457 | - |
| Azınlığın özkaynaklardaki Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu dönem payı | 20 | 156 |
| Azınlığın özkaynaklardaki Yabancı Para Çevrim Farkları dönem payı | (92) | 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 | (432) | - |
| Dönem sonu bakiyesi | 110.686 | 98.284 |

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 | 31 Aralık 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 |

31 Aralık 2007 ve 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 | 31 Aralık 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.

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

25. SERMAYE / KARŞILIKLI İŞTİRAK SERMAYE DÜZELTMESİ (devamı)

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 bircümle 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.

26. SERMAYE YEDEKLERİ

| | 31 Aralık 2007 | 31 Aralık 2006 |
|--|----------------|----------------|
| Hisse Senetleri İhraç Primleri (*) | 905 | 905 |
| Hisse Senetleri İhraç Maliyetleri | (708) | (708) |
| Yeniden Değerleme Fonu | 4.491 | - |
| Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu | 687 | 626 |
| Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları | 85.986 | 85.986 |
| Hisse Senetleri İhraç Primleri Enflasyon Düzeltmesi Farkları | 4.287 | 4.287 |
| Sermaye Yedekleri | 95.648 | 91.096 |

(*) 27-28.Kar Yedekleri - Geçmiş Yıl Kar / Zararları notunda verilen Şirket'in yasal mali tablolarındaki 7.208 YTL Enflasyon Düzeltmesi Farkları dahil Hisse Senetleri İhraç Primi ile konsolide UFRS mali tablolarındaki 5.192 YTL Enflasyon Düzeltmesi Farkları dahil Hisse Senetleri İhraç Primleri arasındaki 2.016 YTL fark, 2004 yılında konsolide UFRS mali tablolarında Hisse Senetleri İhraç Primleri Enflasyon Düzeltmesi Farkları'ndan Geçmiş Yıl Zararları'na yapılan 2.016 YTL tutarındaki mahsupattan kaynaklanmaktadır.

Yeniden Değerleme Fonu:

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla Tekstil Bankası A.Ş.'nin sahibi olduğu İstanbul'daki Genel Müdürlük Binası ile İstanbul Bayrampaşa, Kayseri ve Konya şubeleri ekspertiz raporları değerlerine göre yeniden değerlemeye tabi tutulmuştur.

Yeniden Değerleme Fonu hareket tablosu:

| | 31 Aralık 2007 | 31 Aralık 2006 |
|--|-------------------|-------------------|
| Dönem başı bakiyesi | - | - |
| Yeniden değerlendirme fonu artışı | 6.261 | - |
| Özkaynaklara kaydedilen ertelenmiş vergi gideri etkisi (*) | (313) | - |
| Azınlığın yeniden değerlendirme fonu dönem payı | (1.457) | - |
| Dönem sonu bakiyesi | 4.491 | - |

(*) %75 oranında kurumlar vergisi istisnası dikkate alınarak hesaplanmıştır.

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

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

Grup'un 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:

TTK'ya göre, yasal yedekler birinci ve ikinci yasal yedek akçelerden oluşmaktadır. Yıllık safi karın %5'i kadar ayrılan birinci yasal yedek akçenin tavanı ödenmiş sermayenin %20'si ile sınırlandırılmıştır. Dağıtılan kar paylarının ödenmiş sermayenin %5'ini aşan kısmı için %10 oranında ikinci tertip yasal yedek akçe ayrılması gerekmektedir. Yasal yedek akçeler, ödenmiş sermayenin %50'sini aşmadığı sürece dağıtılamaz; ancak olağan yedeklerin tükenmesi halinde zararların karşılanmasında kullanılabilirler.

Seri: XI, No:25 sayılı Tebliğ Kısım 15 madde 399 uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk finansal tablo denkleştirme işleminde ortaya çıkan ve "geçmiş yıllar zararı"nda izlenen tutarın, SPK'nın kar dağıtımına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde, enflasyona göre düzeltilmiş finansal 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 finansal tablolarında yer alan net dağıtılabılır tutardan fazlasını dağıtamazlar.

Şirket Yönetim Kurulu, 30 Nisan 2007 tarihinde Şirket'in 2007 yılı 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, SPK'nın 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 finansal tablo düzenleme yükümlülüğü bulunan işletmelerce dağıtılabılır karın hesaplanmasında, konsolide finansal tablolarda yer alan kar içinde görünen, bağlı ortaklık, müşterek yönetime tabi teşebbüs ve iştiraklerden konsolidasyon amacıyla düzenlenmiş finansal tabloları çerçevesinde ana ortaklığın konsolide finansal 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. SPK düzenlemelerine göre bulunan 2006 ve 2007 yılı konsolide UFRS net dağıtılabılır karları üzerinden, SPK'nın 2006 ve 2007 yıllarına 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. Bu dağıtım şirketlerin genel kurullarında alacakları karara bağlı olarak nakit ya da temettünün sermayeye eklenmesi suretiyle ihraç edilecek payların bedelsiz olarak ortaklara dağıtılması ya da belli oranda nakit, belli oranda bedelsiz pay dağıtılması suretiyle gerçekleştirilebilmekte olup, bir önceki döneme ilişkin temettü dağıtımını gerçekleştirilmeden sermaye artırımı yapan ve bu nedenle payları "eski" ve "yeni" şeklinde ayrılan anonim ortaklıklardan, 2007 yılı karlarından temettü dağıtacakların birinci temettüyü nakden dağıtmaları gerekmektedir.

Şirket'in 16 Mayıs 2007 tarihli 2006 yılı Olağan Genel Kurulu, SPK düzenlemelerine göre hesaplanan Şirket'in 3.257 YTL tutarındaki 2006 yılı konsolide UFRS net dağıtılabılır karının, SPK tarafından dağıtılması zorunluluğu getirilen %20'si olan 651 YTL, Şirket'in 200.000 YTL tutarındaki çıkarılmış sermayesinin %5'inin aşığından, 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

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

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

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.

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

| | 31 Aralık 2007 | 31 Aralık 2006 |
|-----------------------------|----------------|----------------|
| Hisse senetleri ihraç primi | 7.208 | 7.208 |
| Yasal yedekler | 9.668 | 9.619 |
| Olağanüstü yedekler | 123.546 | 122.620 |
| Net dönem karı | 11.655 | 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

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

| | 31 Aralık 2007 | 31 Aralık 2006 |
|--|-------------------|-------------------|
| Teminat mektupları | 1.098.419 | 1.137.524 |
| Akreditifler | 249.004 | 279.778 |
| Kabul kredileri | 13.556 | 20.313 |
| Prefinansmanlar | 2.795 | 1.679 |
| Diğer garantiler | 42.548 | 64.180 |
| Toplam gayri nakdi krediler | 1.406.322 | 1.503.474 |
| Diğer taahhütler | 105.338 | 71.266 |
| Kredi kartı harcama limit taahhütleri | 203.486 | 161.715 |
| Toplam gayri nakdi krediler ve diğer bilanço dışı yükümlülükler | 1.715.146 | 1.736.455 |

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 (31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla yaklaşık 1.324 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.

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

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

İmalatçı firma Töstaş Triko Örmeye San. ve Tic. A.Ş.'nin Şirket üzerinden gerçekleştirdiği aracılı ihracatlarda Şirket'e vekaleten hareketle yapmış olduğu yurtdışı faktoring 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. tarafından Şirket aleyhine 25 Kasım 2002 tarihinde 144.463 Avro 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 tarafından reddedilmiş; dosya yeniden yargılama için, yerel mahkemeye gönderilmiştir. Yerel mahkemede Yargıtay'ın bozma kararı sonrası yapılan yeni yargılamada dava Şirket aleyhine sonuçlanmış olup, mahkemece 144.463 Avro'nun dava tarihinden itibaren 3095 sayılı yasanın 4/a maddesi uyarınca aylık %7 oranında faizi ile birlikte Şirket tarafından Yapı Kredi Factoring A.Ş.'ye ödenmesi kararlaştırılmıştır. Yerel mahkeme kararında aylık %7 olarak belirtilen faiz oranı, bilirkişi raporunda yıllık %7 olarak geçmektedir. Gerekçeli kararın tebliği sonrasında Şirket tarafından yerel mahkemenin kararı temyiz edilmiş olup, Şirket hukuk müşavirinin davanın temyiz aşamasında Şirket lehine gelişeceği görüşüne dayanarak konu ile ilgili herhangi bir karşılık ayrılmamıştır.

Diğer

Grup, 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 olarak, yönetim sorumluluğunu üstlenmektedir.

32. İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Yoktur.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Yeni Türk Lirası (Bin 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.

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla:

| | Banka | Finansal Kiralama | Factoring | Dış Ticaret | Holding | Bölümlerarası elemeler | Grup |
|--|------------------|----------------------|----------------|---------------|----------------|---------------------------|------------------|
| ESAS FAALİYET GELİRLERİ | | | | | | | |
| Satış Gelirleri (net) | - | - | - | - | - | - | - |
| Satışların Maliyeti (-) | - | - | - | - | - | - | - |
| Hizmet Gelirleri/Giderleri, net | 33.070 | - | - | 574 | - | (134) | 33.510 |
| Faiz Gelirleri/Giderleri, net | 160.053 | 7.192 | 11.978 | 4.279 | (230) | - | 183.272 |
| Muhtemel kredi zarar karşılıkları, finansal kiralama alacakları karşılıkları ve faktoring değer düşüklüğü karşılığı | (12.256) | 233 | (246) | - | - | - | (12.269) |
| Kambiyo karı/(zararı), net | (8.931) | 293 | 53 | 13 | (66) | (562) | (9.200) |
| Sermaye Piyasa İşlemleri Karı, net | 3.479 | - | - | (13) | 67 | - | 3.533 |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler/(Giderler) (net) | 3.620 | 229 | 159 | (927) | 1.413 | (1.607) | 2.887 |
| BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI | 179.035 | 7.947 | 11.944 | 3.926 | 1.184 | (2.303) | 201.733 |
| Faaliyet Giderleri (-) | (116.683) | (3.997) | (4.259) | (2.760) | (3.446) | 1.741 | (129.404) |
| NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI | 62.352 | 3.950 | 7.685 | 1.166 | (2.262) | (562) | 72.329 |
| Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar | 3 | - | 13 | - | - | - | 16 |
| Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-) | (325) | - | (5) | - | - | - | (330) |
| Finansman Giderleri (-) | - | - | - | - | - | - | - |
| FAALİYET KARI/(ZARARI) | 62.030 | 3.950 | 7.693 | 1.166 | (2.262) | (562) | 72.015 |
| Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı | - | - | - | - | - | - | - |
| Ana Ortaklık Dışı Kar/Zarar | (10.632) | (1.737) | (640) | - | - | (23) | (13.032) |
| VERGİ ÖNCESİ KAR/(ZARAR) | 51.398 | 2.213 | 7.053 | 1.166 | (2.262) | (585) | 58.983 |
| Vergiler | (11.603) | - | (1.831) | 264 | - | - | (13.170) |
| NET DÖNEM KARI/(ZARARI) | 39.795 | 2.213 | 5.222 | 1.430 | (2.262) | (585) | 45.813 |
| TOPLAM AKTİFLER | 3.116.182 | 83.073 | 105.582 | 43.971 | 2.633 | (85.545) | 3.265.896 |
| TOPLAM PASİFLER (*) | 2.681.469 | 51.885 | 84.184 | 29.904 | 7.332 | (85.545) | 2.769.229 |

(*) 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla 110.686 YTL tutarındaki ana ortaklık dışı paylar pasif toplamına dahil edilmemiştir.

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

33. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (devamı)

31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla:

| | Banka | Finansal Kiralama | Factoring | Dış Ticaret | Holding | Bölümlerarası elemeler | Grup |
|--|------------------|----------------------|----------------|---------------|----------------|---------------------------|------------------|
| ESAS FAALİYET GELİRLERİ | | | | | | | |
| Satış Gelirleri (net) | - | - | - | 467 | - | - | 467 |
| Satışların Maliyeti (-) | - | - | - | (648) | - | - | (648) |
| Hizmet Gelirleri/Giderleri, net | 29.604 | - | - | 943 | - | (178) | 30.369 |
| Faiz Gelirleri/Giderleri, net | 92.513 | 5.077 | 12.328 | 5.231 | 876 | - | 116.025 |
| Muhtemel kredi zarar karşılıkları, finansal kiralama alacakları karşılıkları ve faktoring değer düşüklüğü karşılığı | (18.631) | (176) | (59) | - | - | - | (18.866) |
| Kambiyo karı/(zararı), net | 6.105 | 2.255 | (747) | 2 | (1.825) | 483 | 6.273 |
| Sermaye Piyasa İşlemleri Karı, net | 7.466 | - | - | (61) | - | - | 7.405 |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler/(Giderler) (net) | 2.716 | 108 | 414 | (451) | 1.260 | (1.350) | 2.697 |
| BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI | | | | | | | |
| | 119.773 | 7.264 | 11.936 | 5.483 | 311 | (1.045) | 143.722 |
| Faaliyet Giderleri (-) | (87.368) | (3.166) | (4.132) | (3.161) | (3.007) | 1.528 | (99.306) |
| NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI | | | | | | | |
| | 32.405 | 4.098 | 7.804 | 2.322 | (2.696) | 483 | 44.416 |
| Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar | - | - | - | 7 | 9 | - | 16 |
| Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-) | (842) | (79) | - | (1) | (5) | - | (927) |
| Finansman Giderleri (-) | - | - | - | - | - | - | - |
| FAALİYET KARI/(ZARARI) | 31.563 | 4.019 | 7.804 | 2.328 | (2.692) | 483 | 43.505 |
| Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı | - | - | - | - | - | - | - |
| Ana Ortaklık Dışı Kar/(Zarar) | (3.849) | (1.831) | (656) | - | - | 50 | (6.286) |
| VERGİ ÖNCESİ KAR/(ZARAR) | 27.714 | 2.188 | 7.148 | 2.328 | (2.692) | 533 | 37.219 |
| Vergiler | (11.026) | - | (1.798) | - | - | - | (12.824) |
| NET DÖNEM KARI/(ZARARI) | 16.688 | 2.188 | 5.350 | 2.328 | (2.692) | 533 | 24.395 |
| TOPLAM AKTİFLER | 2.890.126 | 51.180 | 109.030 | 38.810 | 2.100 | (69.552) | 3.021.694 |
| TOPLAM PASİFLER (*) | 2.511.493 | 24.255 | 77.696 | 25.741 | 18.439 | (70.114) | 2.587.510 |

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

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

34. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

30 Aralık 2007 tarih ve 26742 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Bakanlar Kurulu Kararı ile 1 Ocak 2008 den geçerli olmak üzere Finansal Kiralama işlemlerine özgü katma değer vergisi avantajı kaldırılmış ve uygulama finansal kiralama işlemlerinde, işleme konu olan malın tabii olduğu katma değer vergisi oranı uygulanacak şekilde değiştirilmiştir.

Şirket Yönetim Kurulu, 30 Ocak 2008 tarihinde, 250.000 YTL kayıtlı sermaye tavanına sahip Şirket’in halihazırda tamamı ödenmiş 200.000 YTL’nden ibaret sermayesinin, kayıtlı sermaye tavanı içinde, 50.000 YTL (%25 bedelli) artırılarak, 250.000 YTL’na çıkarılmasını, artırılan 50.000 YTL sermayenin tamamının halihazır pay sahiplerine sirkülerde belirtilecek 15 günlük sürede nominal değer üzerinden rüçhan hakkı kullandırılmak suretiyle nakden karşılanmasını, halihazır pay sahiplerinin bedelli yeni pay alma haklarını kısmen ya da tamamen kullanmamaları sebebiyle arta kalan payların Borsada oluşacak fiyattan 2 gün süre ile halka arz olunmasını kararlaştırmıştır.

GSD Holding A.Ş. Yönetim Kurulu, 26 Mart 2008 tarihinde, Şirket’in bağlı ortaklığı Tekstil Bankası A.Ş. ile ilgili olarak bankacılık sektöründeki muhtemel ortaklık, işbirliği ve/veya hisse satışı gibi stratejik opsiyonların tespiti ve değerlendirilmesi amacıyla, gerektiğinde danışman firmalardan görüş ve destek almak da dahil olmak üzere, çalışmalara başlanmasını kararlaştırmıştır.

Tekstil Menkul Değerler A.Ş.’nin 24 Mart 2008 tarihli 2007 yılı Olağan Genel Kurulu , 2007 yılı net zararının geçmiş yıl zararlarına aktarılmasını kararlaştırmıştır.

Tekstil Bankası A.Ş.’nin 24 Mart 2008 tarihli 2007 yılı Olağan Genel Kurulu, 2007 yılı net dağıtılabilir karının olağanüstü yedek akçelere ayrılmasını kararlaştırmıştır.

Tekstil Finansal Kiralama A.Ş.’nin 25 Mart 2008 tarihli 2007 yılı Olağan Genel Kurulu, yasal kayıtlara göre 2007 yılı net dağıtılabilir karı oluşmadığından, 2007 yılı UFRS net dağıtılabilir karının olağanüstü yedek akçelere ayrılmasını kararlaştırmıştır.

GSD Yatırım Bankası A.Ş.’nin 25 Mart 2008 tarihli 2007 yılı Olağan Genel Kurulu, 2007 yılı net dağıtılabilir karının olağanüstü yedek akçelere ayrılmasını kararlaştırmıştır.

GSD Dış Ticaret A.Ş.’nin 10 Mart 2008 tarihli 2007 yılı Olağan Genel Kurulu, 2007 yılı net dağıtılabilir karının geçmiş yıl zararlarının mahsubunda kullanılmasını kararlaştırmıştır.

Tekstil Factoring Hizmetleri A.Ş.’nin 10 Mart 2008 tarihli 2007 yılı Olağan Genel Kurulu, 2007 yılı net dağıtılabilir karının olağanüstü yedek akçelere ayrılmasını kararlaştırmıştır.

Grup bankaları ve finansal kiralama şirketinin alacakları için ayrılacak karşılıklara ilişkin düzenlemelerde bilanço tarihinden sonraki değişiklikler, 44.5 Finansal Risk Yönetimi notunun Grup Şirketlerinde Risk Yönetimine İlişkin Düzenlemeler-Grup Bankaları, Finansal Kiralama ve Faktoring Şirketlerinin Alacakları İçin Ayrılacak Karşılıklara İlişkin Düzenlemeler başlıklı kısmında verilmiştir

35. DURDURULAN FAALİYETLER

Yoktur.

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

36. ESAS FAALİYET GELİRLERİ

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

a) Hizmet Gelirleri / Giderleri

| | 2007 | 2006 |
|--|----------------|----------------|
| Alınan ücret ve komisyonlar | 19.253 | 19.460 |
| Bankacılık işlemlerinden alınan gelirler | 16.882 | 10.127 |
| Fon yönetim geliri | 1.493 | 1.294 |
| Swift geliri | 867 | 902 |
| Diğer | - | 2.078 |
| Toplam hizmet gelirleri | 38.495 | 33.861 |
| Ödenen ücret ve komisyonlar | (4.818) | (3.079) |
| Swift gideri | (167) | (413) |
| Toplam hizmet giderleri | (4.985) | (3.492) |
| Net hizmet gelirleri | 33.510 | 30.369 |

b) Faiz Gelirleri / Giderleri

| | 2007 | 2006 |
|--|------------------|------------------|
| Faiz gelirleri | | |
| Kredilerden alınan faizler | 322.343 | 229.455 |
| Menkul değerler cüzdanından alınan faizler | 52.164 | 22.136 |
| Factoring faiz gelirleri | 24.078 | 23.149 |
| Bankalardan alınan faizler | 13.928 | 9.653 |
| Finansal kiralama faiz gelirleri | 8.267 | 6.459 |
| Para piyasası işlemlerinden alınan faizler | 4 | 577 |
| Diğer faiz gelirleri | 8.766 | 7.440 |
| Toplam faiz gelirleri | 429.550 | 298.869 |
| Faiz giderleri | | |
| Mevduata verilen faizler | (147.892) | (111.942) |
| Kullanılan kredilere verilen faizler | (55.914) | (47.737) |
| Para piyasası işlemlerine verilen faizler | (42.213) | (23.110) |
| Diğer faiz giderleri | (259) | (55) |
| Toplam faiz giderleri | (246.278) | (182.844) |
| Net faiz gelirleri | 183.272 | 116.025 |

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

36. ESAS FAALİYET GELİRLERİ (devamı)

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

| | 2007 | 2006 |
|---|---------------|---------------|
| Kredi zarar karşılıkları | 12.256 | 18.631 |
| Finansal kiralama alacakları karşılıkları/(ters çevrilmesi) | (233) | 176 |
| Faktoring alacakları değer düşüklüğü karşılığı | 246 | 59 |
| Toplam | 12.269 | 18.866 |

d) Kambiyo Karı/(Zararı), net

| | 2007 | 2006 |
|---|----------------|--------------|
| Borçlanmadan kaynaklanan kambiyo karı/(zararı), net | 4.252 | (3.668) |
| Diğer kambiyo karı/(zararı), net | (13.452) | 9.941 |
| Toplam | (9.200) | 6.273 |

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

| | 2007 | 2006 |
|---|--------------|--------------|
| Kıdem tazminatı karşılık iptali | 1.865 | 466 |
| Önceki yıllarda giderleştirilen kredilerden tahsilatlar | 1.036 | 3.705 |
| Dava konusu alacaklardan tahsilatlar | 1.028 | - |
| İzin karşılık iptali | 282 | - |
| TMSF prim gideri | (1.895) | (1.547) |
| Ticari alacak karşılık (gideri)/iptali | (811) | (104) |
| Diğer finansman giderleri | (423) | (440) |
| Finansal kiralama konusu mal satış karı | 29 | - |
| Diğer gelirler | 1.776 | 617 |
| Toplam | 2.887 | 2.697 |

37. FAALİYET GİDERLERİ

| | 2007 | 2006 |
|--|----------------|---------------|
| Personel giderleri | 80.308 | 58.683 |
| Reklam giderleri | 11.114 | 2.280 |
| Kira giderleri | 9.392 | 7.971 |
| Haberleşme, elektrik, kırtasiye, su ve onarım gideri | 8.877 | 9.039 |
| Amortisman ve itfa giderleri | 5.497 | 5.597 |
| Vergi, resim ve harçlar | 3.140 | 2.636 |
| Bağlı ortaklığın sermaye artırımı giderleri | - | 791 |
| Diğer giderler | 11.076 | 12.309 |
| Toplam | 129.404 | 99.306 |

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

37. FAALİYET GİDERLERİ (devamı)

Personel Giderleri

| | 2007 | 2006 |
|---------------------------------|---------------|---------------|
| Maaşlar ve ücretler | 59.771 | 43.278 |
| SSK prim gideri | 8.661 | 6.586 |
| Diğer menfaatler | 6.679 | 2.020 |
| Ödenen ikramiyeler | 1.334 | 900 |
| İzin karşılık gideri | 674 | 895 |
| İkramiye karşılık gideri | 526 | 666 |
| Ödenen kıdem tazminatı | 510 | 522 |
| Ödenen izin ücreti | 325 | 235 |
| Kıdem tazminatı karşılık gideri | 53 | 547 |
| Diğer | 1.775 | 3.034 |
| Toplam | 80.308 | 58.683 |

38. DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDER VE KAR/ZARARLAR

Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar

| | 2007 | 2006 |
|-------------------------|-----------|-----------|
| Duran varlık satış karı | 16 | 7 |
| Diğer | - | 9 |
| Toplam | 16 | 16 |

Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar

| | 2007 | 2006 |
|--|------------|------------|
| Duran varlık değer düşüklüğü karşılığı | 203 | - |
| Duran varlık satış zararı | 127 | 848 |
| Diğer | - | 79 |
| Toplam | 330 | 927 |

39. FİNANSMAN GİDERLERİ

Mevduat bankası, yatırım bankası, finansal kiralama, faktoring ve dış ticaret sermaye şirketlerinden oluşan iştirak yapısıyla tamamıyla finans alanında faaliyet gösteren Grup'un 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 konsolide gelir tablosunda esas faaliyet gelirleri içerisinde yer alan söz konusu giderlerin detayı sunulmuştur:

Finansman Giderleri

| | 2007 | 2006 |
|---|------------------|------------------|
| Faiz giderleri | (246.278) | (182.844) |
| Borçlanmadan kaynaklanan kambiyo karı/(zararı), net | 4.252 | (3.668) |
| Diğer finansman giderleri | (423) | (440) |
| Toplam | (242.449) | (186.952) |

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

40. NET PARASAL POZİSYON KAR/ZARARI

2006 ve 2007 yıllarında enflasyon düzeltmesi yapılmadığı için, söz konusu yıllara ilişkin konsolide 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. Grup’un 31 Aralık 2007 ve 2006 tarihleri itibarıyla taşıdığı mali zararlar ve kullanılabilmesi için yıllar aşağıdaki gibidir:

| Mali zararın kullanılabilmesi için son yıl | 31 Aralık 2007 | 31 Aralık 2006 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| 2007 | - | 5.751 |
| 2008 | 981 | 981 |
| 2009 | 8.860 | 8.860 |
| 2010 | 7.876 | 9.920 |
| 2011 | 4.131 | 4.137 |
| 2012 | 6.217 | - |
| Toplam | 28.065 | 29.649 |

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. Grup’un 31 Aralık 2007 ve 2006 tarihleri itibarıyla kullanılmamış yatırım indirimleri aşağıdaki gibidir:

| Yatırım indiriminin kullanılabilmesi için son yıl | 31 Aralık 2007 | | 31 Aralık 2006 | |
|--|-----------------------|------------------|-----------------------|------------------|
| | %19,8 stopajlı | Stopajsız | %19,8 stopajlı | Stopajsız |
| 2008 | 61.377 | 26.773 | 57.375 | 25.381 |
| Toplam | 61.377 | 26.773 | 57.375 | 25.381 |

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.

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

41. KURUMLAR VE GELİR VERGİLERİ (devamı)

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.

Kurumlar Vergisi Kanunu’nun “Transfer Fiyatlandırması Yoluyla Örtülü Kazanç Dağıtımı” başlıklı 13.maddesine göre, kurumlar, ilişkili kişilerle emsallere uygunluk ilkesine aykırı olarak tespit ettikleri bedel veya fiyat üzerinden mal veya hizmet alım ya da satımında bulunursa, kazanç tamamen veya kısmen transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü olarak dağıtılmış sayılır. Emsallere uygunluk ilkesi, ilişkili kişilerle yapılan mal veya hizmet alım ya da satımında uygulanan fiyat veya bedelin, aralarında böyle bir ilişkinin bulunmaması durumunda oluşacak fiyat veya bedele uygun olmasını ifade eder. Kurumlar, ilişkili kişilerle yaptığı işlemlerde uygulayacağı fiyat veya bedelleri, karşılaştırılabilir fiyat yöntemi, maliyet artı yöntemi, yeniden satış fiyatı yöntemi veya kendi belirleyecekleri diğer yöntemlerden işlemin mahiyetine en uygun olanını kullanarak saptarlar. Tamamen veya kısmen transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü olarak dağıtılan kazanç, Gelir ve Kurumlar Vergisi kanunlarının uygulamasında, bu maddedeki şartların gerçekleştiği hesap döneminin son günü itibarıyla dağıtılmış kâr payı veya dar mükellefler için ana merkeze aktarılan tutar sayılır. Daha önce yapılan vergilendirme işlemleri, taraf olan mükellefler nezdinde buna göre düzeltilir. Şu kadar ki, bu düzeltmenin yapılması için örtülü kazanç dağıtan kurum adına tarh edilen vergilerin kesinleşmiş ve ödenmiş olması şarttır.

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

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

| | 2007 | 2006 |
|--|-----------------|-----------------|
| Vergi karşılığı ve ana ortaklık dışı paylar öncesi net kar | 72.015 | 43.505 |
| Geçerli %20 oranı üzerinden kurumlar vergisi gideri | (14.403) | (8.701) |
| Kurumlar vergisi oranındaki azalmanın etkisi | - | (1.005) |
| Ertelenmiş vergi etkisi hesaplanmayan geçici farklar | 1.134 | 400 |
| Farklı kurumlar vergisi oranlarının etkisi | 879 | 45 |
| Dönem başı matrahından ertelenmiş vergi aktifleri ayrılması | 759 | 37 |
| Üzerinden vergi aktifleri ayrılmayan geçmiş yıl zararı kullanımı | 401 | 7.121 |
| Geçmiş yıl zararı üzerinden vergi aktifinin ayrılması/(ters çevrilmesi) | 199 | (10.900) |
| Vergiden muaf gelirler | 88 | 136 |
| Satış amaçlı gayrimenkul satış kar/zararı etkisi | 51 | 872 |
| Dönem mali zararı üzerinden vergi aktifleri ayırmamanın etkisi | (1.244) | (827) |
| Yabancı iştirak özkaynak kur farkı etkisi | (271) | 67 |
| Kanunen kabul edilmeyen giderler | (514) | (709) |
| Enflasyon farkından dağıtılan temettü etkisi | (156) | - |
| Kontrol edilen yabancı kurum kazancının geçmiş yıl kurumlar vergisi etkisi | (93) | - |
| Özkaynakta izlenen sermaye artırım giderleri etkisi | - | 102 |
| Dönem başı ertelenmiş vergi yükümlülüğünün ters çevrilmesi,net | - | 538 |
| Konsolide gelir tablosundaki kurumlar vergisi gideri | (13.170) | (12.824) |

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

41. KURUMLAR VE GELİR VERGİLERİ (devamı)

Konsolide gelir tablosundaki kurumlar vergisi gideri/(geliri)

| | 31 Aralık 2007 | 31 Aralık 2006 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Cari dönem kurumlar vergisi gideri | | |
| Cari dönem kurumlar vergisi gideri | 17.237 | 2.878 |
| Ertelenmiş kurumlar vergisi gideri/(geliri) | | |
| Geçici farkların oluşması ve ters çevrilmesi | (4.067) | 9.946 |
| Toplam | 13.170 | 12.824 |

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

42. HİSSE BAŞINA KAZANÇ/ZARAR

Hisse başına kazanç, net dönem karının dönem sonu itibarıyla bulunan veya bilanço tarihinden sonra fakat finansal tablolar yayınlanmadan önce aşağıda açıklanan bedelsiz sermaye artırımını yaptıysa bu artırım sonrası hisse adedinin ağırlıklı ortalama adedine bölünmesi ile hesaplanır.

Türkiye’de şirketler özkaynak enflasyon düzeltme farklarından veya birikmiş karlardan karşılanmak üzere bedelsiz hisse dağıtım yoluyla sermayelerini artırma hakkına sahiptir. Hisse başına kazancın hesaplanması sırasında söz konusu artırımlar, hisse şeklinde kar dağıtım 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 ortalama adedi geriye dönük etkiler de gözönünde bulundurulmuş olarak belirlenmiştir.

Hisse başına kazanç hesabında kullanılan bilgiler aşağıdaki gibidir:

| | 31 Aralık 2007 | 31 Aralık 2006 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Net dönem karı | 45.813 | 24.395 |
| 1 tam YTL nominal değerli hisselerin ağırlıklı ortalama adedi | 191.375.986 | 172.416.329 |
| 1 tam YTL nominal değerli hisse başına kazanç (tam YTL) | 0,239 | 0,141 |

43. NAKİT AKIM TABLOSU

| Nakit ve Nakit Eşdeğerleri | 31 Aralık 2007 | 31 Aralık 2006 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Nakit değerler ve TCMB bakiyeleri | 96.073 | 119.615 |
| Bankalar ve diğer mali kuruluşlar | 164.410 | 400.867 |
| Zorunlu karşılıklar | 110.778 | 105.538 |
| Bilançoda yer alan nakit ve nakit eşdeğerleri | 371.261 | 626.020 |
| Eksi: Zorunlu karşılıklar | (110.778) | (105.538) |
| Eksi: Faiz gelir reeskontları | (1.313) | (123) |
| Nakit akım tablosunda yer alan nakit ve nakit eşdeğerleri | 259.170 | 520.359 |

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Yeni Türk Lirası (Bin 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 kaydedilmesi 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'lik kısmı nakit olarak, 1.048 YTL'lik kısmı sermaye enflasyon düzeltmesi farklarından ve 791 YTL'lik kısmı yedek akçelerden karşılanmak üzere, 3.800 YTL artırılarak 1.200 YTL'den 5.000 YTL'ye çıkarılmış, söz konusu sermaye artırımını 30 Mayıs 2007 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili'ne tescil edilmiştir.

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

44.2 KREDİLER VE AVANSLAR

| 31 Aralık 2007 | | | | | | |
|--|------------------|----------------|----------------|----------------|--------------|----------------|
| | Tutar | | | Faiz oranı (%) | | |
| | YTL | Yabancı Para | Döviz Endeksli | YTL | Yabancı Para | Döviz Endeksli |
| Kurumsal krediler | 1.259.173 | 474.826 | 366.171 | 13,00-45,50 | 3,30-10,00 | 3,50-12,60 |
| Tüketici kredileri | 139.884 | - | 8.101 | 11,10-31,70 | | 4,50-9,90 |
| Kredi kartları | 30.060 | 342 | - | 66,60 | 34,50 | |
| Toplam | 1.429.117 | 475.168 | 374.272 | | | |
| Takipteki krediler | 31.164 | - | - | | | |
| Eksi: Muhtemel kredi zararları karşılığı | (31.418) | - | - | | | |
| Toplam | 1.428.863 | 475.168 | 374.272 | | | |
| 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 karşılığı hareket tablosu:

| | 31 Aralık 2007 | 31 Aralık 2006 |
|--|----------------|-----------------|
| Dönem başı karşılık tutarı | 21.101 | 13.701 |
| Tahsilatlar | (2.343) | (1.200) |
| Dönem içinde ayrılan muhtemel zararlar karşılığı | 14.599 | 19.831 |
| Dönem içinde ayrılan net karşılık | 12.256 | 18.631 |
| Dönem içinde aktiften silinen krediler | (1.939) | (11.231) |
| Dönem sonu karşılık tutarı | 31.418 | 21.101 |

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla, kredi ve avansların 819.611 YTL (31 Aralık 2006: 633.819 YTL) tutarındaki kısmı değişken faizli, geri kalan tutarı sabit faizlidir.

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla, Grup bazı müşterilerden nakit kredi ve gayrinakdi kredilerine karşılık olarak 1.244.185 (31 Aralık 2006: 858.915 YTL) tutarında ipotek, teminat mektupları, teminat çek ve senetleri almıştır.

Grup, takipteki krediler için faiz tahakkuk ettirmemektedir. 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla, faiz tahakkuk ettirilmemiş kredi tutarı 31.164 YTL'dir (31 Aralık 2006: 22.576 YTL).

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

44.3 FAKTORİNG ALACAKLARI VE BORÇLARI

| | 31 Aralık 2007 | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|--------------|
| | Tutar | | Faiz oranı (%) | |
| | YTL | Yabancı Para | YTL | Yabancı Para |
| Factoring alacakları | 93.198 | 10.626 | %17-%35 | %6,83-%11,62 |
| Şüpheli factoring alacakları | 1.508 | | | |
| Toplam factoring alacakları | 94.706 | 10.626 | | |
| Eksi: Şüpheli factoring alacakları karşılığı | (1.508) | - | | |
| Net factoring alacakları | 93.198 | 10.626 | | |
| Factoring borçları | (69) | (1.202) | | |
| Kullanımdaki fonlar, net | 93.129 | 9.424 | | |
| | 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 karşılığı hareket tablosu:

| | 31 Aralık 2007 | 31 Aralık 2006 |
|---|----------------|----------------|
| Dönem başı karşılık tutarı | 1.262 | 1.215 |
| Tahsilatlar | (117) | (131) |
| Dönem içinde ayrılan karşılık | 363 | 190 |
| Dönem içinde ayrılan net karşılık | 246 | 59 |
| Dönem içinde aktiften silinen factoring alacakları | - | (12) |
| Dönem sonu karşılık tutarı | 1.508 | 1.262 |

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

44.3 FAKTORİNG ALACAKLARI VE BORÇLARI (devamı)

31 Aralık 2007 ve 2006 tarihleri itibarıyla, faktoring alacaklarına karşılık olarak alınan teminatların dökümü aşağıdaki gibidir:

| | <u>31 Aralık 2007</u> | <u>31 Aralık 2006</u> |
|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Müşteri çek ve senedi | 93.800 | 91.563 |
| Teminat çeki | 2.166 | 3.705 |
| İpotekler | 70 | 70 |
| | 96.036 | 95.338 |

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla Grup'un faktoring alacakları içerisinde yer alan 176 YTL (31 Aralık 2006: 87 YTL) tutarındaki faktoring alacağının vadesi geçmiş olduğu halde bu alacakların tahsilat kalitesinde bir değişiklik olmadığından ve Grup yönetimince tahsil edilebilir olarak değerlendirildiğinden, söz konusu alacaklara karşılık ayrılmamıştır. Bahse konu faktoring alacaklarının yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

Vadesi geçmiş ama değer düşüklüğüne uğramamış olan faktoring alacakları:

| | <u>31 Aralık 2007</u> | <u>31 Aralık 2006</u> |
|-----------------------------|-----------------------|-----------------------|
| 0-30 gün | 176 | 87 |
| 30-60 gün | - | - |
| 60-90 gün | - | - |
| 90-180 gün | - | - |
| 180 gün üzeri | - | - |
| Toplam defter değeri | 176 | 87 |

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Yeni Türk Lirası (Bin 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 2007 ve 2006 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.

| 31 Aralık 2007 | | | | | | | | |
|---|-----------------------------|-----------------------------|------------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|-----------|
| | Aktif (Rayiç (Değer)) | Pasif (Rayiç (Değer)) | 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 | 275 | 15.691 | 207.058 | 81.711 | 99.074 | 5.487 | 20.786 | - |
| Vadeli Döviz Satım İşlemleri | 1.445 | 93 | (224.600) | (81.682) | (114.210) | (5.289) | (23.419) | - |
| Swap Para Alım İşlemleri | - | 4.749 | 455.800 | 377.765 | - | 78.035 | - | - |
| Swap Para Satım İşlemleri | 199 | 1.149 | (465.414) | (380.904) | - | (84.510) | - | - |
| Futures Para Alım İşlemleri | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Futures Para Satım İşlemleri | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Opsiyon Para Alım İşlemleri | 611 | 30 | 101.255 | 33.074 | 47.860 | 7.504 | 12.817 | - |
| Opsiyon Para Satım İşlemleri | - | 425 | (101.217) | (33.036) | (47.861) | (7.504) | (12.816) | - |
| Futures Hisse Senedi Alım İşlemleri | - | - | 138 | - | - | 138 | - | - |
| Toplam | 2.530 | 22.137 | (26.980) | (3.072) | (15.137) | (6.139) | (2.632) | - |

| 31 Aralık 2006 | | | | | | | | |
|---|-----------------------------|-----------------------------|------------------|----------------|----------------|------------|--------------|-----------|
| | Aktif (Rayiç (Değer)) | Pasif (Rayiç (Değer)) | 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
31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Yeni Türk Lirası (Bin 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 dövizde 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, dövizde endeksli varlıklar, vadeli döviz alım taahhütlerinden oluşan döviz varlıkları toplamı ile tüm yabancı para pasif hesapları, dövizde 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
31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Yeni Türk Lirası (Bin 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 olduğu yetki belgelerine karşılık gelen asgari özsermayesi, 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 değişimlerden 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
31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Yeni Türk Lirası (Bin 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 Kullanırma 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,

a) Anapara, faiz veya her ikisinin tahsili vadesinden veya ödenmesi gereken tarihlerden itibaren doksan günden fazla geciken ancak yüz seksen günü geçmeyen (1 Ocak 2008'den geçerli olmak üzere Grup finansal kiralama şirketince yüz elli günden fazla geciken, ancak iki yüz kırk günü geçmeyen) alacakların en az yüzde yirmisi (%20) oranında,

b) Anapara veya faizin ya da her ikisinin vadesinden veya ödenmesi gereken tarihten itibaren tahsilinin gecikmesi yüz seksen günü geçen, ancak bir yılı geçmeyen (1 Ocak 2008'den geçerli olmak üzere Grup finansal kiralama şirketince iki yüz kırk günü geçen, ancak bir yılı geçmeyen) alacakların en az yüzde ellisi (%50) oranında,

c) Anaparanın 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.

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

44.5 FİNANSAL RİSK YÖNETİMİ (devamı)

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:

| | |
|---|---------|
| 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 (6 Şubat 2008'den itibaren özel karşılık ayrılmayan standart nitelikli nakdi kredileri toplamının % 1'i ve teminat mektupları, aval ve kefaletleri ile diğer gayrinakdi kredileri toplamının % 0,2'si oranında ve özel karşılık ayrılmayan yakın izlemedeki nakdi kredileri toplamının % 2'si ve teminat mektupları, aval ve kefaletleri ile diğer gayrinakdi kredileri toplamının % 0,4'ü 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.

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

44.5 FİNANSAL RİSK YÖNETİMİ (devamı)

PİYASA RİSKİ DUYARLILIK ANALİZİ

UFRS No 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. 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla Şirket'in konsolide faiz riski ve kur riski duyarlılık analizleri aşağıda sunulmuş olup, aynı tarih itibarıyla Şirket'in konsolide diğer fiyat riski önemli tutarda olmadığı için buna ilişkin duyarlılık analizi ise verilmemiştir.

Faiz Riski Duyarlılık Analizi

Gerçeğe uygun değerden taşınan kalemler için faiz riski duyarlılık analizi

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla, bu tarihteki faiz oranları, diğer bütün değişkenler sabit kalarak, %1 daha yüksek olsaydı, Grup'un 2007 yılı konsolide vergi sonrası net karı 129 YTL daha düşük, Grup'un 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla diğer konsolide özkaynak kalemleri 218 YTL daha düşük olurdu.

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla, bu tarihteki faiz oranları, diğer bütün değişkenler sabit kalarak, %1 daha düşük olsaydı, Grup'un 2007 yılı konsolide vergi sonrası net karı 127 YTL daha yüksek, Grup'un 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla diğer konsolide özkaynak kalemleri 217 YTL daha yüksek olurdu.

31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla, bu tarihteki faiz oranları, diğer bütün değişkenler sabit kalarak, %1 daha yüksek olsaydı, Grup'un 2006 yılı konsolide vergi sonrası net karı 487 YTL daha düşük, Grup'un 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla diğer konsolide özkaynak kalemleri 112 YTL daha düşük olurdu.

31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla, bu tarihteki faiz oranları, diğer bütün değişkenler sabit kalarak, %1 daha düşük olsaydı, Grup'un 2006 yılı konsolide vergi sonrası net karı 484 YTL daha yüksek, Grup'un 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla diğer konsolide özkaynak kalemleri 112 YTL daha yüksek olurdu.

Gerçeğe uygun değerden taşınmayan kalemler için faiz riski duyarlılık analizi

31 Aralık 2007 tarihindeki faiz oranları, diğer bütün değişkenler sabit kalarak, %1 daha yüksek olsaydı ve izleyen altı aylık dönemde de böyle kalsaydı, Grup'un 31 Aralık 2007 tarihinden 30 Haziran 2008 tarihine kadar olan altı aylık ara döneme ilişkin konsolide faiz geliri ve konsolide faiz gideri sırasıyla 8.624 YTL ve 10.022 YTL daha yüksek, konsolide net faiz geliri/(gideri) ise Ana Ortaklık Dışı Kar/(Zarar) öncesi ve sonrası sırasıyla 1.398 YTL ve 937 YTL daha düşük olurdu.

31 Aralık 2007 tarihindeki faiz oranları, diğer bütün değişkenler sabit kalarak, %1 daha düşük olsaydı ve izleyen altı aylık dönemde de böyle kalsaydı, Grup'un 31 Aralık 2007 tarihinden 30 Haziran 2008 tarihine kadar olan altı aylık ara döneme ilişkin konsolide faiz geliri ve konsolide faiz gideri sırasıyla 8.624 YTL ve 10.022 YTL daha düşük, konsolide net faiz geliri/(gideri) ise Ana Ortaklık Dışı Kar/(Zarar) öncesi ve sonrası sırasıyla 1.398 YTL ve 937 YTL daha yüksek olurdu.

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

44.5 FİNANSAL RİSK YÖNETİMİ (devamı)

31 Aralık 2006 tarihindeki faiz oranları, diğer bütün değişkenler sabit kalarak, %1 daha yüksek olsaydı ve izleyen altı aylık dönemde de böyle kalsaydı, Grup'un 31 Aralık 2006 tarihinden 30 Haziran 2007 tarihine kadar olan altı aylık ara döneme ilişkin konsolide faiz geliri ve konsolide faiz gideri sırasıyla 8.183 YTL ve 9.533 YTL daha yüksek, konsolide net faiz geliri/(gideri) ise Ana Ortaklık Dışı Kar/(Zarar) öncesi ve sonrası sırasıyla 1.350 YTL ve 981 YTL daha düşük olurdu.

31 Aralık 2006 tarihindeki faiz oranları, diğer bütün değişkenler sabit kalarak, %1 daha düşük olsaydı ve izleyen altı aylık dönemde de böyle kalsaydı, Grup'un 31 Aralık 2006 tarihinden 30 Haziran 2007 tarihine kadar olan altı aylık ara döneme ilişkin konsolide faiz geliri ve konsolide faiz gideri sırasıyla 8.183 YTL ve 9.533 YTL daha düşük, konsolide net faiz geliri/(gideri) ise Ana Ortaklık Dışı Kar/(Zarar) öncesi ve sonrası sırasıyla 1.350 YTL ve 981 YTL daha yüksek olurdu.

Kur Riski Duyarlılık Analizi

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla, bütün yabancı para birimleri YTL'ye (Yeni Türk Lirası) karşı bu tarihteki değerine göre, diğer bütün değişkenler sabit kalarak, %10 daha değerli olsaydı, Grup'un 2007 yılı konsolide vergi sonrası net karı 332 YTL daha yüksek, Grup'un 31 Aralık 2007 tarihinde diğer konsolide özkaynak kalemleri 137 YTL daha yüksek olurdu.

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla, bütün yabancı para birimleri YTL'ye (Yeni Türk Lirası) karşı bu tarihteki değerine göre, diğer bütün değişkenler sabit kalarak, %10 daha değersiz olsaydı, Grup'un 2007 yılı konsolide vergi sonrası net karı 332 YTL daha düşük, Grup'un 31 Aralık 2007 tarihinde diğer konsolide özkaynak kalemleri 137 YTL daha düşük olurdu.

31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla, bütün yabancı para birimleri YTL'ye (Yeni Türk Lirası) karşı bu tarihteki değerine göre, diğer bütün değişkenler sabit kalarak, %10 daha değerli olsaydı, Grup'un 2006 yılı konsolide vergi sonrası net karı 380 YTL daha düşük, Grup'un 31 Aralık 2006 tarihinde diğer konsolide özkaynak kalemleri 183 YTL daha yüksek olurdu.

31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla, bütün yabancı para birimleri YTL'ye (Yeni Türk Lirası) karşı bu tarihteki değerine göre, diğer bütün değişkenler sabit kalarak, %10 daha değersiz olsaydı, Grup'un 2006 yılı konsolide vergi sonrası net karı 380 YTL daha yüksek, Grup'un 31 Aralık 2006 tarihinde diğer konsolide özkaynak kalemleri 183 YTL daha düşük olurdu.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Yeni Türk Lirası (Bin 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 bilgilenmeleri 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 asgari düzeye 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
31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Yeni Türk Lirası (Bin YTL))

44.5 FİNANSAL RİSK YÖNETİMİ (devamı)

Nakdi ve gayrinakdi kredilerin sektör gruplarına göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

| | 31 Aralık 2007 | | 31 Aralık 2006 | |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | Nakdi | Gayrinakdi | Nakdi | Gayrinakdi |
| İnşaat | 280.894 | 440.347 | 218.676 | 442.784 |
| Yiyecek ve içecek | 216.688 | 79.030 | 172.312 | 109.534 |
| Finans | 211.635 | 129.632 | 165.879 | 179.306 |
| Tekstil | 195.792 | 76.410 | 186.441 | 93.973 |
| Servis | 127.226 | 49.548 | 78.733 | 37.467 |
| Otomotiv endüstrisi | 120.698 | 36.254 | 110.467 | 49.857 |
| Üretim | 107.990 | 92.387 | 81.111 | 89.873 |
| Demir-Çelik | 106.734 | 95.670 | 59.299 | 75.990 |
| Kimya endüstrisi | 84.725 | 34.443 | 68.000 | 26.366 |
| Enerji | 63.314 | 90.800 | 76.730 | 69.754 |
| Temel metal ürünleri ve işlenmiş maddeler | 53.521 | 25.575 | 41.105 | 15.751 |
| Turizm | 43.230 | 13.284 | 32.435 | 14.351 |
| Elektronik | 42.573 | 53.012 | 77.384 | 55.006 |
| Kağıt üretimi ve yayıncılık | 34.473 | 10.524 | 24.911 | 21.711 |
| Tarım | 32.340 | 22.591 | 27.410 | 33.185 |
| Dış ticaret | 29.961 | 49.119 | 52.090 | 52.011 |
| Diğer | 323.256 | 83.919 | 187.735 | 136.555 |
| Kurumsal krediler | 2.075.050 | 1.382.545 | 1.660.718 | 1.503.474 |
| Tüketici kredileri | 176.709 | 23.777 | 81.117 | - |
| Faiz reeskontları (*) | 26.798 | | 27.537 | - |
| Takipteki krediler | 31.164 | | 22.576 | - |
| Muhtemel kredi zarar karşılıkları | (31.418) | | (21.101) | - |
| | 2.278.303 | 1.406.322 | 1.770.847 | 1.503.474 |

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

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

44.5 FİNANSAL RİSK YÖNETİMİ (devamı)

Müşterilere verilen kredi ve avanslar risk analizi:

| | 31 Aralık 2007 | 31 Aralık 2006 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Bireysel bazda değer düşüklüğüne uğrayanlar | 31.164 | 22.576 |
| Bireysel bazda değer düşüklüğüne uğrayanlar için ayrılan özel karşılıklar | (18.572) | (12.628) |
| Takipteki krediler,net | 12.592 | 9.948 |
| Toplu bazda ayrılan değer düşüklüğü karşılığı | (12.846) | (8.473) |
| 0-30 gün | 4.545 | 1,760 |
| 30-60 gün | 11 | - |
| 60-90 gün | 9.580 | - |
| 90-180 gün | - | - |
| 180 gün | - | - |
| Vadesi geçmiş ama değer düşüklüğüne uğramamış olanlar | 14.136 | 1,760 |
| Vadesi geçmemiş ve değer düşüklüğüne uğramamış olanlar | 2.264.092 | 1.766.356 |
| Yeniden yapılandırılanlar | 329 | 1.256 |
| Krediler ve Avanslar | 2.278.303 | 1.770.847 |

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

44.5 FİNANSAL RİSK YÖNETİMİ (devamı)

Likidite Riski

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

Piyasa şartları nedeniyle pozisyonların uygun fiyat ve yeterli tutarda ve gereken sürelerde kapatılamaması ve pozisyonlardan çıkılamaması sonucunda da likidite riski oluşabilir. 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 azami limitler Yönetim Kurulu tarafından belirlenir.

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

| | 1 Aya kadar | 1 - 3 ay | 3 - 6 ay | 6 ay – 1 yıl | 1 yıl üzeri | Toplam |
|--|------------------|----------------|----------------|------------------|----------------|------------------|
| 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla | | | | | | |
| Varlıklar | | | | | | |
| Nakit değerler ve TCMB bakiyeleri | 96.073 | - | - | - | - | 96.073 |
| Bankalar ve diğer mali kuruluşlar | 162.816 | 1.594 | - | - | - | 164.410 |
| Para piyasası işlemlerinden alacaklar | - | - | - | - | - | - |
| Zorunlu karşılıklar | 110.778 | - | - | - | - | 110.778 |
| Alım satım amaçlı menkul değerler | 231 | 12.183 | 25.484 | 3.309 | 78.815 | 120.022 |
| Satılmaya hazır menkul değerler | - | 5.822 | - | 29.221 | 143.141 | 178.184 |
| Krediler ve avanslar | 574.593 | 464.018 | 626.011 | 319.028 | 294.653 | 2.278.303 |
| Factoring alacakları | 55.395 | 37.830 | 10.599 | - | - | 103.824 |
| Finansal kiralama alacakları, net | 3.871 | 6.270 | 8.435 | 14.861 | 32.222 | 65.659 |
| Türev finansal araçlar | 655 | 894 | 473 | 508 | - | 2.530 |
| Konsolide edilmeyen bağlı ortaklıklar | - | - | - | - | 685 | 685 |
| Satış amaçlı gayrimenkuller | - | - | - | - | 28.244 | 28.244 |
| Maddi duran varlıklar | - | - | - | - | 79.606 | 79.606 |
| Maddi olmayan duran varlıklar | - | - | - | - | 2.147 | 2.147 |
| Ertelenmiş vergi aktifi | - | - | - | - | 7.574 | 7.574 |
| Diğer aktifler ve ticari alacaklar | 20.621 | 4.764 | 446 | 1.690 | 336 | 27.857 |
| Toplam aktifler | 1.025.033 | 533.375 | 671.448 | 368.617 | 667.423 | 3.265.896 |
| Yükümlülükler | | | | | | |
| Bankalar mevduatı | 39.207 | 66.101 | - | - | - | 105.308 |
| Müşteri mevduatları | 1.395.737 | 194.586 | 25.279 | 10.429 | 6 | 1.626.037 |
| Para piyasası işlemlerinden borçlar | 182.194 | - | - | - | - | 182.194 |
| Kullanılan krediler | 92.025 | 44.554 | 74.008 | 477.642 | 56.912 | 745.141 |
| Factoring borçları | - | 1.271 | - | - | - | 1.271 |
| Türev finansal araçlar | 3.194 | 13.661 | 3.412 | 1.870 | - | 22.137 |
| Borç karşılıkları | - | 2.992 | 1.192 | - | 4.876 | 9.060 |
| Diğer borçlar, karşılıklar ve ticari borçlar | 65.760 | 11.668 | 225 | 428 | - | 78.081 |
| Toplam pasifler | 1.778.117 | 334.833 | 104.116 | 490.369 | 61.794 | 2.769.229 |
| Net likidite (açığı) / fazlası | (753.084) | 198.542 | 567.332 | (121.752) | 605.629 | 496.667 |
| 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla | | | | | | |
| Toplam aktifler | 1.052.787 | 542.518 | 536.943 | 358.787 | 530.659 | 3.021.694 |
| Toplam pasifler | 1.641.400 | 270.554 | 88.922 | 308.750 | 277.884 | 2.587.510 |
| Net likidite (açığı) / fazlası | (588.613) | 271.964 | 448.021 | 50.037 | 252.775 | 434.184 |

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

44.5 FİNANSAL RİSK YÖNETİMİ (devamı)

Aşağıdaki tablo Grup'un 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 |
|---|------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|------------------|
| 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla | | | | | | |
| Finansal Yükümlülükler | | | | | | |
| Bankalar mevduatı | 39.349 | 67.302 | - | - | - | 106.651 |
| Müşteri mevduatları | 1.401.056 | 196.562 | 25.787 | 10.800 | 7 | 1.634.212 |
| Para piyasası işlemlerinden borçlar | 182.278 | - | - | - | - | 182.278 |
| Kullanılan krediler | 92.468 | 45.714 | 76.058 | 494.764 | 66.640 | 775.644 |
| Faktoring borçları | - | 1.271 | - | - | - | 1.271 |
| Toplam | 1.715.151 | 310.849 | 101.845 | 505.564 | 66.647 | 2.700.056 |

| | 1 Aya kadar | 1 - 3 ay | 3 - 6 ay | 6 ay – 1 yıl | 1 yıl üzeri | Toplam |
|---|------------------|----------------|---------------|----------------|----------------|------------------|
| 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla | | | | | | |
| Finansal Yükümlülükler | | | | | | |
| Bankalar mevduatı | 99.528 | 33.890 | - | - | - | 133.418 |
| Müşteri mevduatları | 1.155.014 | 149.281 | 24.962 | 16.480 | 33 | 1.345.770 |
| Para piyasası işlemlerinden borçlar | 283.071 | - | - | - | - | 283.071 |
| Kullanılan krediler | 65.093 | 71.847 | 61.463 | 303.267 | 304.682 | 806.352 |
| Faktoring borçları | 1.140 | 837 | - | - | - | 1.977 |
| Toplam | 1.603.846 | 255.855 | 86.425 | 319.747 | 304.715 | 2.570.588 |

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Yeni Türk Lirası (Bin 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 YTL bazında dağılımları aşağıdaki gibidir:

| | YTL | ABD Doları | Avro | Diğer | Toplam |
|--|------------------|------------------|------------------|-----------------|------------------|
| 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla | | | | | |
| Varlıklar | | | | | |
| Nakit değerler ve TCMB bakiyeleri | 45.462 | 5.538 | 44.731 | 342 | 96.073 |
| Bankalar ve diğer mali kuruluşlar | 1.628 | 154.916 | 5.181 | 2.685 | 164.410 |
| Para piyasası işlemlerinden alacaklar | - | - | - | - | - |
| Zorunlu karşılıklar | - | 2.700 | 108.078 | - | 110.778 |
| Alım satım amaçlı menkul değerler | 95.856 | 24.127 | 39 | - | 120.022 |
| Satılmaya hazır menkul değerler | 160.726 | 17.458 | - | - | 178.184 |
| Krediler ve avanslar | 1.428.863 | 531.167 | 299.986 | 18.287 | 2.278.303 |
| Faktoring alacakları | 93.198 | 3.202 | 3.946 | 3.478 | 103.824 |
| Finansal kiralama alacakları, net | 16.396 | 17.135 | 32.128 | - | 65.659 |
| Türev finansal araçlar | 1.890 | 483 | 132 | 25 | 2.530 |
| Konsolide edilmeyen bağlı ortaklıklar | 685 | - | - | - | 685 |
| Satış amaçlı gayrimenkuller | 28.244 | - | - | - | 28.244 |
| Maddi duran varlıklar | 79.605 | 1 | - | - | 79.606 |
| Maddi olmayan duran varlıklar | 2.147 | - | - | - | 2.147 |
| Ertelenmiş vergi aktifi | 7.574 | - | - | - | 7.574 |
| Diğer aktifler ve ticari alacaklar | 22.216 | 3.623 | 2.016 | 2 | 27.857 |
| Toplam aktifler | 1.984.490 | 760.350 | 496.237 | 24.819 | 3.265.896 |
| Yükümlülükler | | | | | |
| Bankalar mevduatı | 100.123 | 2.620 | 2.565 | - | 105.308 |
| Müşteri mevduatları | 712.523 | 636.572 | 273.156 | 3.786 | 1.626.037 |
| Para piyasası işlemlerinden borçlar | 182.194 | - | - | - | 182.194 |
| Kullanılan krediler | 102.604 | 570.125 | 65.924 | 6.488 | 745.141 |
| Faktoring borçları | 69 | - | 747 | 455 | 1.271 |
| Türev finansal araçlar | 16.178 | 4.733 | 1.087 | 139 | 22.137 |
| Borç karşılıkları | 9.060 | - | - | - | 9.060 |
| Diğer borçlar, karşılıklar ve ticari borçlar | 57.251 | 11.519 | 8.955 | 356 | 78.081 |
| Toplam pasifler | 1.180.002 | 1.225.569 | 352.434 | 11.224 | 2.769.229 |
| Net bilanço pozisyonu | 804.488 | (465.219) | 143.803 | 13.595 | 496.667 |
| Net bilanço dışı pozisyon | (336.235) | 466.629 | (145.027) | (12.347) | (26.980) |
| Türev finansal araçlar nominal tutarları | (336.235) | 466.629 | (145.027) | (12.347) | (26.980) |
| 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla | | | | | |
| Toplam aktifler | 1.517.878 | 1.029.982 | 457.600 | 16.234 | 3.021.694 |
| Toplam pasifler | 1.017.241 | 1.235.142 | 325.393 | 9.734 | 2.587.510 |
| 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
31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Yeni Türk Lirası (Bin 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 araçların 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 - 10 yıl | Faizsiz | Toplam |
|--|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|------------------|
| 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla | | | | | | | |
| Varlıklar | | | | | | | |
| Nakit değerler ve TCMB bakiyeleri | 36.003 | - | - | - | - | 60.070 | 96.073 |
| Bankalar ve diğer mali kuruluşlar | 157.110 | 1.594 | - | - | - | 5.706 | 164.410 |
| Para piyasası işlemlerinden alacaklar | - | - | - | - | - | - | - |
| Zorunlu karşılıklar | 110.778 | - | - | - | - | - | 110.778 |
| Alım satım amaçlı menkul değerler | 50.768 | 37.835 | 25.491 | 894 | 3.967 | 1.067 | 120.022 |
| Satılmaya hazır menkul değerler | 60.530 | 106.998 | - | - | 10.656 | - | 178.184 |
| Krediler ve avanslar | 1.272.352 | 222.099 | 302.759 | 183.894 | 296.249 | 950 | 2.278.303 |
| Faktoring alacakları | 55.395 | 37.830 | 10.599 | - | - | - | 103.824 |
| Finansal kiralama alacakları, net | 3.871 | 6.270 | 8.435 | 14.861 | 32.222 | - | 65.659 |
| Türev finansal araçlar | - | - | - | - | - | 2.530 | 2.530 |
| Konsolide edilmeyen bağlı ortaklıklar | - | - | - | - | - | 685 | 685 |
| Satış amaçlı gayrimenkuller | - | - | - | - | - | 28.244 | 28.244 |
| Maddi duran varlıklar | - | - | - | - | - | 79.606 | 79.606 |
| Maddi olmayan duran varlıklar | - | - | - | - | - | 2.147 | 2.147 |
| Ertelenmiş vergi aktifleri | - | - | - | - | - | 7.574 | 7.574 |
| Diğer aktifler ve ticari alacaklar | 139 | - | - | - | - | 27.718 | 27.857 |
| Toplam aktifler | 1.746.946 | 412.626 | 347.284 | 199.649 | 343.094 | 216.297 | 3.265.896 |
| Yükümlülükler | | | | | | | |
| Bankalar mevduatı | 39.204 | 66.101 | - | - | - | 3 | 105.308 |
| Müşteri mevduatları | 1.256.767 | 194.586 | 25.279 | 10.429 | 6 | 138.970 | 1.626.037 |
| Para piyasası işlemlerinden borçlar | 182.194 | - | - | - | - | - | 182.194 |
| Kullanılan krediler | 440.041 | 62.621 | 92.472 | 128.347 | 21.640 | 20 | 745.141 |
| Faktoring borçları | - | 1.271 | - | - | - | - | 1.271 |
| Türev finansal araçlar | - | - | - | - | - | 22.137 | 22.137 |
| Borç karşılıkları | - | - | - | - | - | 9.060 | 9.060 |
| Diğer borçlar, karşılıklar ve ticari borçlar | 3.447 | - | - | - | - | 74.634 | 78.081 |
| Toplam pasifler | 1.921.653 | 324.579 | 117.751 | 138.776 | 21.646 | 244.824 | 2.769.229 |
| Toplam faize duyarlı fazla/(açık) | (174.707) | 88.047 | 229.533 | 60.873 | 321.448 | (28.527) | 496.667 |
| 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla | | | | | | | |
| Toplam aktifler | 1.635.780 | 459.734 | 333.888 | 258.307 | 187.473 | 146.512 | 3.021.694 |
| Toplam pasifler | 1.897.870 | 217.681 | 87.845 | 109.216 | 46.874 | 228.024 | 2.587.510 |
| Toplam faize duyarlı fazla/(açık) | (262.090) | 242.053 | 246.043 | 149.091 | 140.599 | (81.512) | 434.184 |

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Yeni Türk Lirası (Bin 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 asgari düzeye 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 | |
|------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 31 Aralık 2007 | 31 Aralık 2006 | 31 Aralık 2007 | 31 Aralık 2006 |
| Finansal Aktifler | | | | |
| Krediler ve avanslar | 2.278.303 | 1.770.847 | 2.276.990 | 1.766.195 |
| Finansal kiralama alacakları | 65.659 | 50.736 | 66.923 | 50.139 |
| Toplam | 2.343.962 | 1.821.583 | 2.343.913 | 1.816.334 |
| Finansal Pasifler | | | | |
| Müşteri mevduatları | 1.626.037 | 1.337.733 | 1.626.157 | 1.336.621 |
| Alınan krediler | 745.141 | 762.015 | 746.245 | 763.918 |
| Toplam | 2.371.178 | 2.099.748 | 2.372.402 | 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 araçların rayiç değerleri iskonto edilmiş nakit akım teknikleri veya benzer özellikteki başka araçların piyasa değerleri referans alınarak uygulanan metodlarla hesaplanır.

**FAALİYET RAPORUNUN KABULÜNE İLİŞKİN YÖNETİM KURULU'NUN
KARAR TARİHİ: 12 Mayıs 2008
KARAR SAYISI : 2008/19**

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

12 Mayıs 2008

- a) Şirketimiz'in 2007 yılı Faaliyet Raporu tarafımızca incelenmiş ve Şirketimiz Yönetim Kurulu'nca yukarıda belirtilen tarihli ve sayılı kararlar onaylanmıştır.
- b) İşletmedeki görev ve sorumluluk alanında sahip olduğumuz bilgiler çerçevesinde, 2007 yılı Faaliyet Raporu önemli konularda gerçeğe aykırı bir açıklama ya da açıklamanın yapıldığı tarih itibarıyla yanlıtıcı olması sonucunu doğurabilecek herhangi bir eksiklik içermemektedir.
- c) İşletmedeki görev ve sorumluluk alanında sahip olduğumuz bilgiler çerçevesinde, ilişkin olduğu dönem itibarıyla, Şirketimiz 2007 yılı Faaliyet Raporu'ndaki bilgiler Şirketimizin mali durumu ve faaliyet sonuçlarını doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

GSD HOLDİNG A.Ş.

Murat Sayman
Yatırımcı İlişkileri ve İdari İşler Müdürü



Akgün Türer
Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyesi



GSD Holding A.Ş.

Aydınevler Mah., İnönü Cad., Gökçe Sok.

GSD Binası No:14 Küçükyalı 34854 Maltepe İstanbul

Tel (0 216) 587 90 00 Faks (0 216) 498 97 95 www.gsd.com.tr

GSD[®]

Holding