



Holding

Faaliyet Raporu

2008

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

GSD Holding Anonim Şirketi

2008 Yılı Faaliyet Raporu

**İmtiyazlı Pay Sahipleri
Genel Kurulları
30 Nisan 2009**

(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 30.04.2009 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısında yeniden teşkil olunacak Denetim Kurulu'na, (A) Grubu pay sahiplerini temsilen seçilecek Denetim Kurulu üye adaylarının belirlenmesi,
4. Şirket Ana sözleşmesinin 7. maddesinin tadiline ilişkin tadil metninin T.C. Başbakanlık Sermaye Piyasası Kurulu ve T.C. Sanayi ve Ticaret Bakanlığı izinlerindeki gibi kabulünün oya sunulması,
5. Dilekler ve kapanış.

(B) GRUBU İMTİYAZLI PAY SAHİPLERİ GENEL KURUL GÜNDEMİ

1. Bir başkan, bir oy toplama memuru ve katipten ibaret toplantı divanının teşkili,
2. Divana tutanakları imzalama yetkisi verilmesi,
3. Şirket Ana sözleşmesinin 7. maddesinin tadiline ilişkin tadil metninin T.C. Başbakanlık Sermaye Piyasası Kurulu ve T.C. Sanayi ve Ticaret Bakanlığı izinlerindeki gibi kabulünün oya sunulması,
4. Dilekler ve kapanış.

(C) GRUBU İMTİYAZLI PAY SAHİPLERİ GENEL KURUL GÜNDEMİ

1. Bir başkan, bir oy toplama memuru ve katipten ibaret toplantı divanının teşkili,
2. Divana tutanakları imzalama yetkisi verilmesi,
3. Şirket Ana sözleşmesinin 7. maddesinin tadiline ilişkin tadil metninin T.C. Başbakanlık Sermaye Piyasası Kurulu ve T.C. Sanayi ve Ticaret Bakanlığı izinlerindeki gibi kabulünün oya sunulması,
4. Dilekler ve kapanış.

Toplantı Yeri ve Tarihi

30 Nisan 2009 Perşembe günü sırasıyla saat 14:00, 14:15 ve 14:30

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

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

2008 Yılı Olağan Genel Kurulu 30 Nisan 2009

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. 2008 yılına ait mali tablolar, Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu, denetçiler ve bağımsız denetim kuruluşu raporlarının okunması, görüşülmesi, onaylanması,
4. 2008 yılı içerisinde yapılan bağışlar hakkında ortaklara bilgi verilmesi,
5. Yönetim Kurulu Üyeleri ve Denetçilerin 2008 yılı çalışmalarından dolayı ayrı ayrı ibra edilmeleri,
6. 2008 yılı kârının ihtiyatlara ayrılması veya dağıtılmasına karar verilmesi,
7. Şirketin 2009 ve izleyen yıllara ilişkin kar dağıtım politikaları hakkında ortaklara bilgi verilmesi,
8. Yönetim Kurulu Üyelerinin ücretlerinin belirlenmesi,
9. Denetçilerin seçimi,
10. Denetçilerin ücretlerinin belirlenmesi,
11. Yönetim Kurulunca seçilen bağımsız denetçi kuruluşunun onaylanması,
12. Şirket Ana sözleşmesinin 7. maddesinin tadiline ilişkin tadil metninin T.C. Başbakanlık Sermaye Piyasası Kurulu ve T.C. Sanayi ve Ticaret Bakanlığı izinlerindeki gibi kabulünün oya sunulması,
13. Yönetim Kurulu Üyelerine, Türk Ticaret Kanunu'nun 334. ve 335. maddelerinde yazılı işlemleri yapabilmeleri için izin verilmesi,
14. Dilekler ve kapanış.

Toplantı Yeri ve Tarihi

30 Nisan 2009 Perşembe günü saat 15:00

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

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

Değerli Ortaklarımız,

2008 yılı uluslararası finans sisteminin neredeyse çöktüğü, likidite krizinin reel ekonomiye de yayılarak çok büyük tahribat verdiği bir yıl oldu. Gelişmiş ülke ekonomi yönetimlerinin benzeri görülmemiş müdahaleleri sayesinde belki artık finans sektörü için en kötü geride kaldı denilebilir ama reel sektör için henüz bunu söylemek zor. Dünya ticaretinde, sanayi üretiminde görülmemiş bir daralmaya sebep olan ve tüm dünyada işsizlik oranlarını rekor seviyelere çıkartan bu küresel krizin yaralarını sarmanın uzun yıllar alabileceği unutulmamalıdır.

Küresel krizle birlikte uluslararası finans sektöründe ve ihracat pazarlarımızda meydana gelen talep daralması uluslararası yatırım iştahındaki şiddetli düşüşle birleşince, gelişmekte olan ülkelere ve Türkiye'ye finansman, portföy yatırımı veya doğrudan yatırımlar şeklinde gelebilecek likiditenin önemli ölçüde kuruyacağı ortaya çıktı. Bu durum bankacılık sektörünün sendikasyon kredilerinin ve özel sektörün önemli tutarlara ulaşmış kredilerinin yenilenmesinde zorluklar yaşanabileceği kaygılarını beraberinde getirince, hem bankacılık sektörü hem de reel sektör büyümede frene basmak zorunda kaldılar. Güçlü sermaye yapısı ve temkinli risk yönetimi sayesinde Türk bankacılık sektörü bu krizden sınırlı ölçüde etkilenirken, yurtiçi talebin de şiddetli bir şekilde daralmasıyla reel sektör şirketleri mecburen küçülmek zorunda kaldılar. Hükümetin hazırladığı ekonomik paketlerin tüketimin yeniden canlandırılmasında, ekonominin çarklarının yeniden dönmeye başlamasında ancak kısa dönemli bir etki yapmasını beklemekteyiz. Bununla birlikte, IMF ile sonuçlandırılmaya çalışılan anlaşmanın Türkiye'nin önümüzdeki yıllarda vermesi beklenen döviz açığını kapatacağı varsayımı altında, ülkemizin yeniden büyüme ortamına geçmesi konusunda atılacak en önemli adım olacağını düşünmekteyiz. Bu sayede zaman içerisinde piyasalarda güven ortamı tekrar sağlanacak ve bankalar da kredi hacimlerini yeniden artırmaya başlayacaklardır. Türk bankacılık sektörünün, risk yönetimini ön planda tutarak bu süreci ciddi bir hasar almadan atlatacağını düşünüyoruz. Reel sektör şirketleri ise, mali yapılarını ve likiditelerini sağlam tutmak suretiyle ayakta kalma çabası içerisinde olacaklardır.

GSD Holding olarak bu süreçte riskten uzak durmaya, mali yapının sağlam tutulmasına ve güçlü bir likiditeye sahip olmaya odaklandık. Tekstilbank'ın ödenmiş sermayesini yarısı nakden karşılanmak üzere 300 milyon TL'ndan 420 milyon TL'na çıkarırken, uygulamaya geçirdiğimiz temkinli politikalarla, gider ve harcamalarımızı titizlikle yönettik. Karlılıktan fedakarlık ederek büyüme planlarımızı yeniden şekillendirdik. Önceliklerimizi özkaynağın korunması, maliyetlerin düşürülmesi ve aktif kalitesinin sürdürülmesi olarak belirledik. Grup bazında verimliliği artırıcı tedbirler alarak daralan faaliyet hacminin karlılık üzerindeki olumsuz etkilerini bertaraf etmeye çalıştık. 2008 yılında bankacılık, leasing ve factoring faaliyetlerimizden kaynaklanan kredi ve plasmanlarımız % 29 daralarak 1,6 milyar TL'na geriledi. Bir diğer iş alanımız olan dış ticarete de benzer bir durum yaşadık ve gelişmiş ülke pazarlarındaki küçülmeye paralel olarak ihracatımız 615 milyon ABD dolarına geriledi. İş hacimlerimizdeki bu daralma 2008 konsolide net karımızı 20 milyon TL düzeyine çekti.

Aldığımız önlemler sayesinde, şirketlerimizin mali yapı ve likiditelerini güçlü tutarak bir sonraki büyüme dönemine en iyi şekilde hazırlanmalarını sağlamaktayız. Piyasalarda belirsizlikler azalıp güven ortamı arttıkça, kredi ve plasmanlar da kontrollü bir şekilde artmaya başlayacaktır. Dış ticarete ise, sektöre özgü gelişmeler neticesinde 2009 başından itibaren müşteri sayımızı ve ihracat hacmimizi önemli ölçüde artırmaya başladık. İhracat yapılan pazarlardaki olumsuz piyasa koşullarına rağmen önümüzdeki yıl dış ticaret hacmimizde büyüme bekliyoruz. Yıl boyunca büyük bir azim ve gayret gösteren tüm çalışma arkadaşlarıma teşekkür eder, değerli hissedarlarımıza saygılarımı sunarım.



M. Turgut Yılmaz
Yönetim Kurulu Başkanı ve Murahhas Üye

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

I) KISACA GSD HOLDİNG

GSD Holding A.Ş., bankacılık, finansal hizmetler ve dış ticaret alanlarında faaliyet gösteren halka açık bir holding şirkettir. GSD Holding temel olarak, iştirak ve bağlı ortaklıklarının orta vadeli hedeflerinin belirlenmesi, yürütülmesi ve değerlendirilmesi fonksiyonlarını yerine getirmekle beraber, bünyesindeki şirketlerin 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. 2008 sonu itibarıyla Holding'in personel sayısı 28 olup, kıdem tazminatı karşılığı mevcut mevzuata göre 270 bin TL, UFRS'ye göre 117 bin TL olarak hesaplandı. GSD Holding ve iştiraklerinde 2008 sonu itibarıyla toplam 1.580 kişi çalışmaktadır. GSD Holding bünyesinde yer alan GSD Eğitim Vakfı, grubun bağışlarıyla ilköğretim okulları inşa ederek Türk eğitim sistemine destek vermektedir.

Şirketimiz 2008 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 şunlardır:

- **Bankacılık** : Tekstil Bankası A.Ş., GSD Yatırım Bankası A.Ş., The Euro Textile International Banking Unit 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 | 30 Mayıs 2008 - 30 Mayıs 2011 |
| Ergün Aral | Başkan Vekili | 30 Mayıs 2008 - 30 Mayıs 2011 |
| Akgün Türer | Üye-Genel Müdür | 30 Mayıs 2008 - 30 Mayıs 2011 |
| Murat Atım | Üye | 30 Mayıs 2008 - 30 Mayıs 2011 |
| Turhan Alpan | Üye | 30 Mayıs 2008 - 30 Mayıs 2011 |
| T. Tözün Tarman | Üye | 30 Mayıs 2008 - 30 Mayıs 2011 |
| Cezmi Öztürk | Üye | 30 Mayıs 2008 - 30 Mayıs 2011 |
| İ. Sühan Özkan | Üye | 30 Mayıs 2008 - 30 Mayıs 2011 |
| E. Murat Gezgin | Üye | 30 Mayıs 2008 - 30 Mayıs 2011 |

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

30 Mayıs 2008 tarihinde yapılan 2007 yılı Şirketimiz Olağan Genel Kurulu'nda yönetim kurulu üyeleri seçimi de yapıldı. A. Erdem Yörükoğlu ve 7 Mart 2008 tarihinde Tekstilbank üst yönetiminde görev almak üzere üyelikten istifa eden Yasef Coyas'tan boşalan yönetim kurulu üyeliklerine İ. Sühan Özkan ve E. Murat Gezgin seçildiler.

Tüm yönetim kurulu üyeleri Şirketimizi temsil ve ilzama en geniş yetki veren A grubu imza yetkisine sahiptirler. Söz konusu yetki üyelere 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

30 Mayıs 2008 - 30 Nisan 2009
30 Mayıs 2008 - 30 Nisan 2009

Kurumsal Yönetim Komitesi

Şirketimizin kurumsal yönetim ilkelerine uyumunu izlemek, ilkelerin uygulanamadığı durumları veya karşılaşılan sıkıntıları belirlemek, yapılabilecek geliştirme çalışmalarını yürütmek, bu konuda yönetim kuruluna öneriler sunmak ve Yatırımcı ilişkileri biriminin çalışmalarını koordine etmek amacıyla Kurumsal Yönetim Komitesi kurulmuştur. İki yönetim kurulu üyemizden oluşan Kurumsal Yönetim Komitesi'nde Murat Atım başkan, Cezmi Öztürk üye olarak görev yapmaktadır. Komite üyeleri yönetim kurulu tarafından atanırlar. Komite yönetim kuruluna tavsiyelerde bulunur, ancak nihai karar yönetim kurulu tarafından verilir.

Denetim Komitesi

Denetim Komitesi'nde yönetim kurulu üyelerimizden Turhan Alpan başkan, T. Tözün Tarman da üye olarak görev yapmaktadırlar.

IV) SERMAYE ve ORTAKLIK YAPISI

31.12.2008 itibariyle Şirketimizin kayıtlı sermaye tavanı ve çıkarılmış sermayesi 250 milyon TL'dir. Çıkarılmış sermayemiz kayıtlı sermaye tavanına ulaştığından, Ocak 2009'da ilgili mercilere yapılan başvuru sonucunda, Şubat 2009'da kayıtlı sermaye tavanımızın 2013 yılı sonuna dek geçerli olmak üzere 750 milyon TL'na yükseltilmesi için gerekli izinler alındı. Şirketimiz çıkarılmış sermayesi Mayıs 2008'de 50 milyon TL (% 25 oranında) nakit artırılarak, 200 milyon TL'ndan 250 milyon TL'na çıkartılmıştır. 31 Aralık 2008 itibariyle ortaklık yapımız aşağıdaki tabloda verilmiştir.

| ORTAK ADI | NOMİNAL SERMAYE PAYI A GRUBU (TL) | NOMİNAL SERMAYE PAYI B GRUBU (TL) | NOMİNAL SERMAYE PAYI C GRUBU (TL) | NOMİNAL SERMAYE PAYI D GRUBU (TL) | NOMİNAL SERMAYE PAYI (TL) | SERMAYE PAYI |
|--------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|---------------------------|-----------------|
| M.TURGUT YILMAZ | 392,80 | 234,593 | 392,80 | 26.842.781,10 | 26.843.801,293 | % 10,738 |
| DELTA YATIRIM A.Ş. | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 11.250.000,00 | 11.250.000,00 | % 4,500 |
| 60 ORTAK | 0,00 | 158,207 | 0,00 | 0,00 | 158,207 | % 0,000 |
| GSD DIŞ TİCARET A.Ş. | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 2.805.562,369 | 2.805.562,369 | % 1,122 |
| GSD YATIRIM BANKASI A.Ş. | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 8.418.659,375 | 8.418.659,375 | % 3,367 |
| GSD EĞİTİM VAKFI | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 430.000,000 | 430.000,000 | % 0,172 |
| HALKA AÇIK | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 200.251.818,756 | 200.251.818,756 | % 80,101 |
| SERMAYE | 392,80 | 392,80 | 392,80 | 249.998.821,60 | 250.000.000,00 | % 100,00 |

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

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 % 15,81 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 kalmaktalar.

Şirketimizin UFRS'ye göre düzenlenmiş mali tablolarından hazırlanan performans ve mali yapıyla ilgili oranları son iki yıl karşılaştırmalı olarak aşağıda verilmiştir.

| 1. Likidite Oranları | 2008 | 2007 |
|-----------------------------|-------------|-------------|
| a) Cari Oran | % 97 | % 105 |
| b) Likidite Oranı | % 97 | % 105 |
| c) Nakit Oranı | % 94 | % 105 |

| 2. Finansal Yapı Oranları | 2008 | 2007 |
|--------------------------------------|-------------|-------------|
| a) Toplam Borçlar/Özsermaye | % 589 | %747 |
| b) Kısa Vadeli Borçlar/Aktif Toplamı | % 77 | % 83 |
| c) Uzun Vadeli Borçlar/Aktif Toplamı | % 4 | % 2 |

| 3. Karlılık Oranları | 2008 | 2007 |
|--------------------------------------------|-------------|-------------|
| a) Net Dönem Karı/Aktif Toplamı | % 1 | % 1 |
| b) Net Dönem Karı/Özsermaye | % 4 | % 12 |
| c) Net Dönem Karı/Önceki Yılsonu Özsermaye | % 5 | % 14 |

VI) FAALİYET PERFORMANSINI ETKİLEYEN ANA ETMENLER

Bankacılık, finansal hizmetler ve dış ticaret alanlarında faaliyet gösteren iştiraklerimizin performansları üzerinde daha çok dışsal etmenler olarak nitelendirebileceğimiz makro ekonomik faktörler etkili olmaktadır. Her ne kadar her bir faaliyet alanımızın kendi özelliklerine göre bu 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
- Finans sektöründe kredi riskini etkileyen gelişmeler

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

Zaman içerisinde bu faktörlerde meydana gelen değişimlere 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

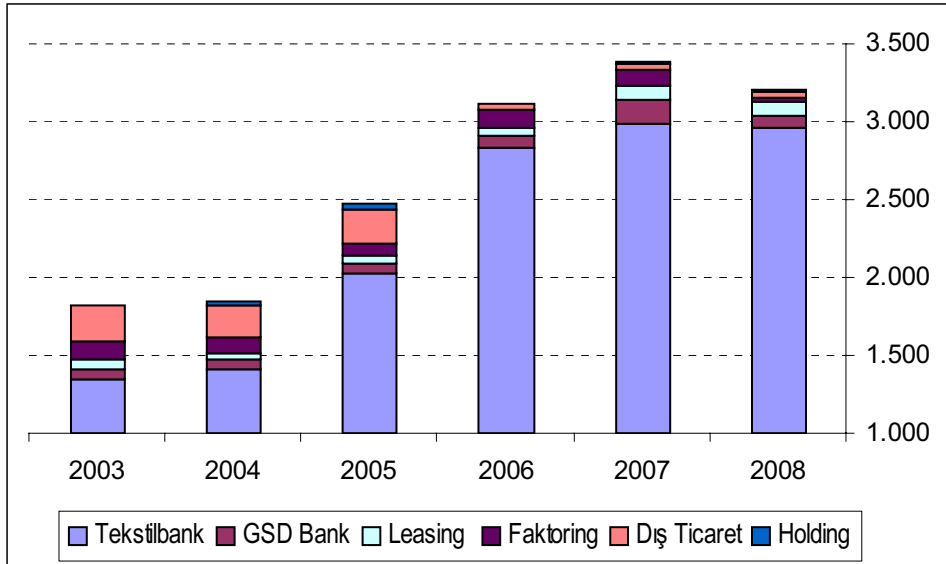
Konsolide aktiflerimizin % 97'sini oluşturan bankacılık faaliyetleri dolayısıyla, Şirketimizin en önemli finansman kaynağı müşteri mevduatlarıdır. 2008 sonu itibariyle 1,47 milyar TL olan müşteri mevduatları, Şirketimiz konsolide yükümlülükleri içerisinde % 59'luk bir paya sahip olurken, diğer bir finansman kaynağı olarak kullanılan krediler % 30 pay aldı.

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

VIII) 2008 YILI FAALİYET SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ

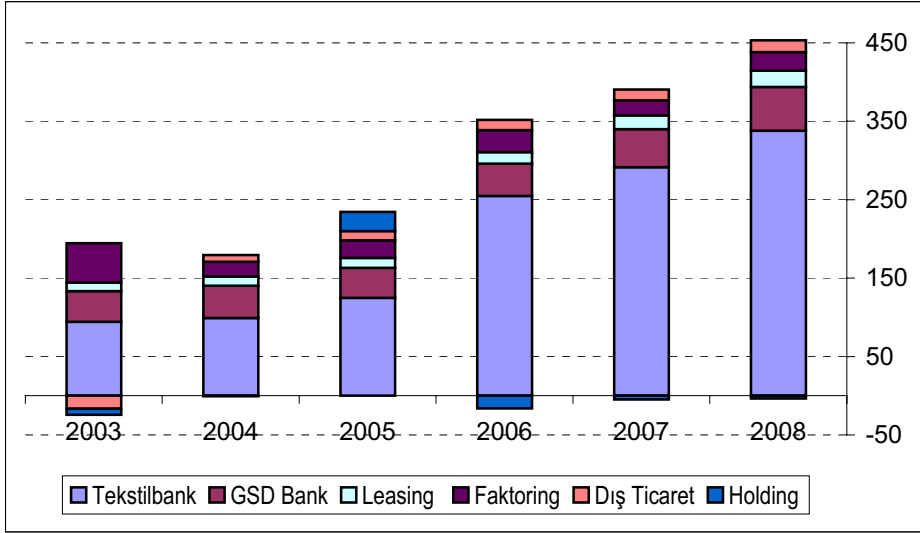
Konsolide mali tablolarımıza göre, 2008 sonu itibariyle GSD Holding'in aktif büyüklüğü bir önceki yıla göre % 5 daralarak 3,1 milyar TL, özvarlıkları % 16 artışla 450 milyon TL, net karı ise % 56 azalarak 20 milyon TL olarak gerçekleşti. Bununla birlikte, 2003-2008 dönemi dikkate alındığında Şirketimizin güçlü bir büyüme sergilediği, kümülatif bazda aktif ve öz kaynaklarımızın sırasıyla % 72 ve % 164, kredi ve plasmanlarımızın ise % 94 büyüdüğü görülmektedir.

GSD Holding'in Konsolide Aktiflerinin Gelişimi (milyon TL)

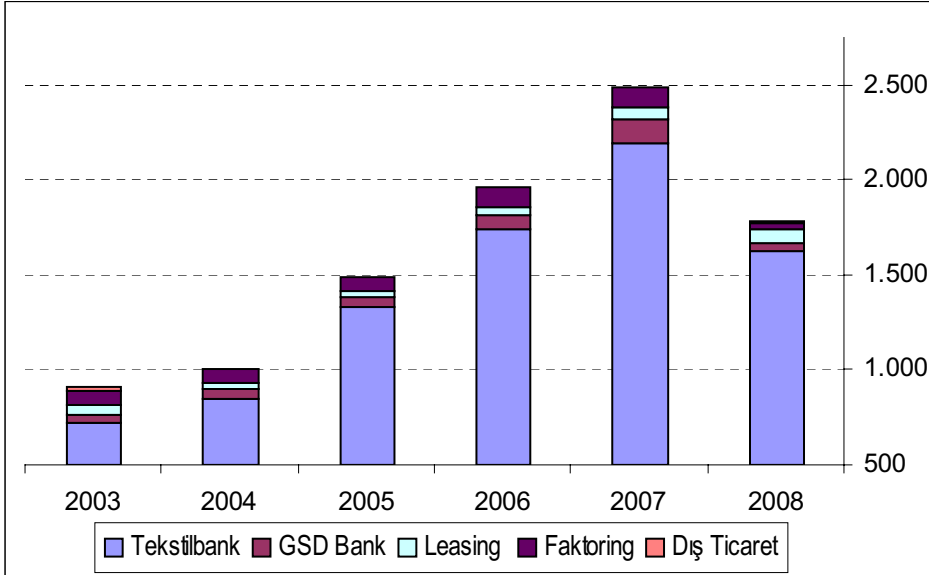


GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

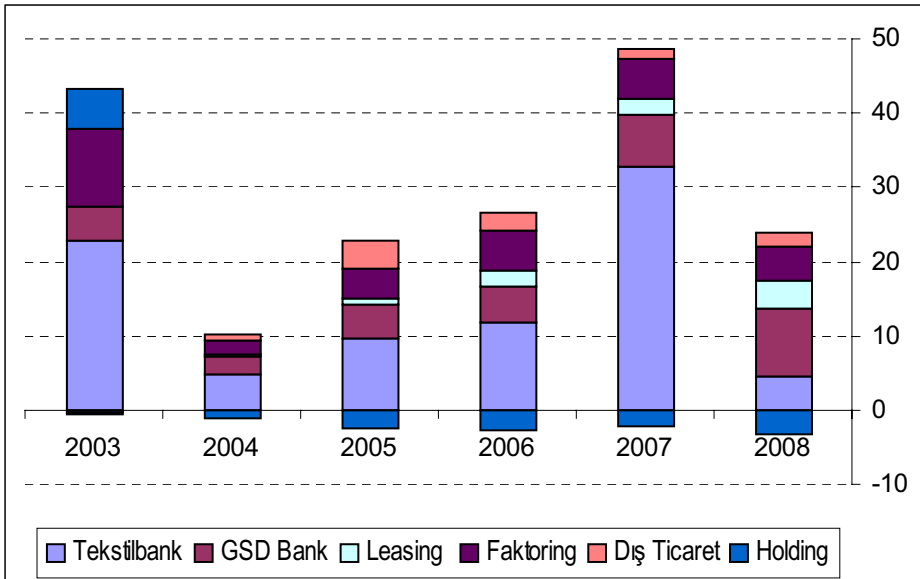
GSD Holding'in Konsolide Özkaynaklarının Gelişimi (milyon TL)



GSD Holding'in Kredi ve Plasmanlarının Gelişimi (milyon TL)



GSD Holding'in Konsolide Net Karının Gelişimi (milyon TL)



GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

GSD Holding'in iş alanlarının konsolide kalemler içerisinde 2007 ve 2008 yıllarında aldıkları paylar aşağıdaki tablolarda verilmiştir. (% olarak)

| 2008 | Bankacılık | | | Leasing | Faktoring | Dış Ticaret | Holding | Elemeler |
|-------------|-------------|----------|----------|---------|-----------|-------------|---------|----------|
| | Tekstilbank | GSD Bank | Elemeler | | | | | |
| Net Kar | 23 | 46 | 0 | 19 | 23 | 9 | -17 | -3 |
| Aktifler | 96 | 2 | -1 | 3 | 1 | 1 | 0 | -2 |
| Özkaynaklar | 75 | 12 | 0 | 5 | 5 | 3 | -1 | 0 |

| 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 |

GSD Holding'in bankacılık, finansal kiralama ve faktoring faaliyetlerinden kaynaklanan kredi ve plasmanlarının sektörlere dağılımı aşağıda verilmiştir.

| Sektör | 2007 (%) | 2008 (%) |
|-------------------|----------|----------|
| Tarım-Hayvancılık | 4 | 3 |
| Sanayi | 33 | 31 |
| İnşaat | 12 | 11 |
| Hizmetler | 39 | 36 |
| Diğer | 12 | 19 |
| Toplam | 100 | 100 |

A) BANKACILIK

Uluslararası finans sektöründe yaşanan kriz ve daralma ortamı 2008 yılının son çeyreğinden itibaren ülkemizde de etkisini güçlü bir biçimde hissettirmeye başladı. Sağlam özvarlık yapısı ve başarılı risk yönetimi sayesinde her ne kadar ülkemiz bankacılık sektörü küresel finansal krizin etkilerini sınırlı düzeyde tutabilmiş olsa da, 2008 sonu itibarıyla verilen krediler, aktif büyüklüğü ve karlılıkta 2007 yılına göre önemli bir yavaşlama yaşandı. Bu durum, faaliyet alanları içerisinde en büyük ağırlığı bankacılığın oluşturduğu GSD Holding'in 2008 mali sonuçlarına da yansdı. 2008 sonu itibarıyla bankacılıktan kaynaklanan kredilerimiz, varlıklarımız ve net karımız bir önceki yıla göre sırasıyla %28, %3 ve % 65 azalış gösterdi.

Ağustos 2008'de Tekstilbank'ın ödenmiş sermayesinin 60 milyon TL bedelsiz ve 60 milyon TL bedelli olmak üzere 300 milyon TL'ndan, 420 milyon TL'na çıkarılmasıyla, GSD Holding tarafından bankacılık faaliyetlerine tahsis edilen özvarlıklar 394 milyon TL'na ulaştı.

2008 yılında bankacılıktan kaynaklanan kredilerimizin toplam aktiflerimiz içerisindeki payı % 71'den % 54'e gerilerken, müşteri mevduatlarımız ise 2008 yılında % 9'luk bir azalma kaydederek 1,47 milyar TL'na indi. Müşteri mevduatlarımızın konsolide yükümlülüklerimiz içerisindeki payı % 59 olarak değişmedi. Bankacılık faaliyetlerimizi sahip olduğumuz iki banka aracılığıyla yürütmekteyiz.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

1) Tekstilbank (Tekstil Bankası A.Ş.)

Tekstilbank'ın solo bazda hazırlanan BDDK mali tablolarına göre, 2008 yılında toplam aktifleri % 2 artışla 2,95 milyar TL'na ulaşırken, verdiği krediler % 23 azalarak 1,6 milyar TL'na, mevduatları ise % 5 azalarak 1,4 milyar TL'na indi. 2008 yılı net karı ise 12,6 TL olarak gerçekleşti. Buna paralel olarak, 2008 yılında aktifler içerisinde kredilerin toplam payı % 72'den % 54'e, mevduatların payı ise % 51'den % 48'e geriledi.

Ekim 2008'de ödenmiş sermayesini 60 milyon TL iç kaynaklardan, 60 milyon TL nakden olmak üzere 300 milyon TL'ndan 420 milyon TL'na çıkaran Tekstilbank'ın özvarlıkları 2008 sonunda 450 milyon TL'na ulaşırken BDDK standartlarına göre hesaplanmış sermaye yeterliliği standart rasyosu ise % 17,9 olarak gerçekleşti.

Solo bazda hazırlanan BDDK mali tablolarından yararlanılarak Tekstilbank'ın temel bilanço büyüklüklerinin yıllar itibariyle gelişimini gösteren özet tablo aşağıda verilmiştir.

| (Milyon TL) | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Toplam Aktifler | 1.362 | 1.959 | 2.785 | 2.902 | 2.953 |
| Toplam Mevduat | 753 | 1.039 | 1.153 | 1.486 | 1.418 |
| Toplam Krediler | 740 | 1.219 | 1.693 | 2.083 | 1.606 |
| Özkaynaklar | 137 | 193 | 332 | 380 | 450 |
| Net Kar | 4,3 | 9,5 | 15,1 | 42,5 | 12,6 |

2008 sonu itibariyle takipteki krediler oranı % 3,3 ile %3,5 olan sektör ortalamasının altında gerçekleşen Tekstilbank'ın performansının gelişimi 2008 bankacılık sektörü ortalamalarıyla karşılaştırmalı olarak aşağıdaki tabloda verilmiştir. (BDDK'ya göre hazırlanmış mali tablolardan, % olarak)

| | 2006 | 2007 | 2008 | 2008 Sektör Ortalaması |
|-----------------------------|------|------|------|------------------------|
| Düzeltilmiş Net Faiz Marjı* | 4,4 | 5,1 | 5,3 | 5,2 |
| Giderler/ Ortalama Aktifler | 3,6 | 3,9 | 4,3 | 3,2 |
| Giderler/Gelirler | 78 | 64 | 69 | 56 |
| Aktif Karlılığı ** | 0,6 | 1,5 | 0,4 | 2,0 |
| Özsermaye Karlılığı ** | 5,7 | 11,9 | 3,0 | 16,4 |
| Sermaye Yeterliliği Rasyosu | 14,2 | 13,2 | 17,9 | 18 |
| Krediler/Aktifler | 61 | 72 | 54 | 50 |
| Mevduatlar/Pasifler | 41 | 51 | 48 | 62 |
| Takipteki Alacaklar Oranı | 0,8 | 1,4 | 3,3 | 3,5 |

* Kambiyo ve sermaye piyasası işlem kar/zararına göre düzeltilmiş.

** Yıl içi ortalama aktif ve özsermaye üzerinden.

1990 yılından beri hisse senetleri İMKB'de işlem gören Tekstilbank'ın 2007 sonunda 59 olan şube sayısı 2008 sonunda 60, 2007 sonunda 1.547 olan çalışan sayısı ise 2008 sonunda 1,410 olarak gerçekleşti.

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

1998'de kurulan GSD Bank, kurumsal ve ticari kredilere ağırlık veren ve özellikle dış ticaretin finansmanında aktif olarak yer alan 25 milyon TL ödenmiş sermayeli bir yatırım bankasıdır. Mevduat toplama yetkisi bulunmayan GSD Bank, ülkemizin sermaye yeterlilik oranı en yüksek bankalarından

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

biridir. GSD Bank'ın BDDK'ya göre hazırlanmış mali tablolarından derlenen seçilmiş temel bilanço büyüklüklerinin gelişimi aşağıdaki tabloda verilmiştir.

| (Milyon TL) | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 |
|----------------------------|--------|--------|--------|--------|
| Toplam Aktifler | 81 | 92 | 161 | 76 |
| Nakdi Krediler | 44 | 63 | 127 | 39 |
| Finansal Kiralama | 4,9 | 3,6 | 1,6 | 0 |
| Özkaynaklar | 46 | 48 | 59 | 59 |
| Net kar | 4,2 | 4,4 | 8,2 | 9,3 |
| Sermaye Yeterlilik Rasyosu | % 39,2 | % 41,5 | % 30,6 | % 49,2 |

2008'in ikinci yarısında ekonomik yavaşlamanın yerini daralmaya bırakması, GSD Bank'ın büyüme stratejisinde değişikliğe gitmesine yol açtı. Küçük ve orta ölçekli sanayi şirketlerine hizmet vermek amacıyla 2007 ve 2008 yıllarında açılan iki şube 2008 sonu itibariyle kapatıldı ve müşterilere eskiden olduğu gibi genel müdürlük aracılığıyla hizmet verilmeye başlandı. 2008'in son çeyreğinde GSD Bank büyümede hız kesmesine rağmen, net karını % 14 oranında artırmayı başardı.

2009 yılı ve sonrasında piyasalarda yeniden oluşmasını beklediğimiz güven ortamıyla birlikte, GSD Bank'ın kredi hacmini kontrollü bir şekilde genişleterek büyümesine ivme kazandırmasını bekliyoruz.

B) FAKTORİNG

GSD Holding faktoring faaliyetlerini % 89,1'ine sahip olduğu iştiraki Tekstil Factoring (Tekstil Factoring Hizmetleri A.Ş.) aracılığıyla gerçekleştirmektedir. Faktoring hizmetini Türkiye genelinde veren Tekstil Factoring'in 2008 yılında yurtiçi faktoring cirosu % 15 azalışla 416 milyon TL, ihracat faktoringi cirosu ise %17 artışla 39 milyon ABD doları olarak gerçekleşti.

2008 sonu itibariyle faktoring faaliyetlerinden kaynaklanan net plasmanları bir yıl önceki 103 milyon TL seviyesinden 32 milyon TL'na gerileyen ve 2008 sonu itibariyle GSD Holding konsolide aktiflerinden aldığı pay % 3,2'den % 1'e düşen Tekstil Factoring, buna rağmen 2008 yılı konsolide net karımıza geçen yıla yakın bir tutarda, 4,6 milyon TL katkı yapmayı başardı. Faktoring alacaklarımızın vadesi 1-3 ay arasında değişmekte olup, ağırlıklı olarak TL cinsinden yapılan plasmanlardan oluşmaktadır.

Piyasalarda güven ortamının yerleşmesiyle iştirakimizin geçmiş iş hacmi tutarlarını rahatlıkla yakalayabileceğini düşünüyoruz.

C) FİNANSAL KİRALAMA (Leasing)

Şirketimiz konsolide mali tablolarına göre, net finansal kiralama alacaklarımız 2008 sonu itibariyle 82 milyon TL'na ulaştı. 2008 sonu itibariyle finansal kiralama aktifleri GSD Holding konsolide aktiflerinin % 2,8'ini oluşturdu. 2008 yılında finansal kiralama faaliyetlerimizin konsolide net karımıza katkısı ise 3,8 milyon TL 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.

2008 yılının başında yürürlüğe giren bir kanunla finansal kiralama konusu malların teslimindeki KDV oranlarının genel KDV oranlarına eşitlenmesi ve yılın sonuna doğru global piyasalarda meydana gelen

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

şiddetli daralma 2008 yılında ülkemiz finansal kiralama sektörünün işlem hacminin % 35 oranında daralarak 5,2 milyar ABD dolarına inmesine sebep oldu. Tekstil Leasing'in finansal kiralama işlem hacmi de % 23 oranında azalarak 37 milyon ABD doları olarak gerçekleşti. İştirakimiz 2008 yılında ağırlıklı olarak inşaat taahhüt, metal ana sanayi, kara nakliyat, tekstil ve makina sanayi 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.

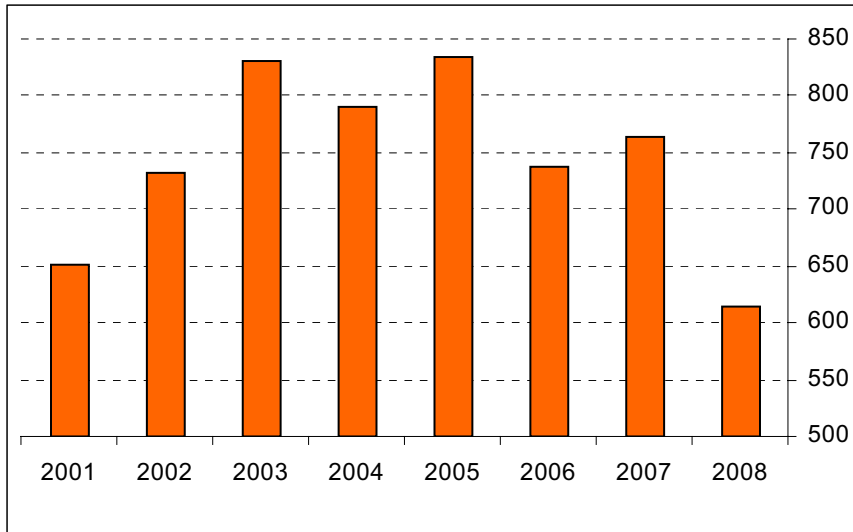
İçinde bulunduğumuz ekonomik krize bağlı olarak, 2009 Ocak ve Şubat aylarında % 64'e kadar gerilemiş olan imalat sanayindeki kapasite kullanım oranlarının 2009 yılında leasing ve yeni yatırım talebinin çok düşük olacağına işaret etmektedir. Bununla birlikte, 2009 yılında yasallaşması beklenen Finansal Kiralama Faktoring ve Finansman Şirketleri Kanunu'nda faaliyet kiralamasına (operasyonel kiralama) yer verilmiş olmasının, leasingin çok daha geniş mal grupları için daha esnek sürelerle uygulanmasına imkan tanınması sayesinde önümüzdeki dönemlerde genel olarak yatırımları ve leasing cirolarını olumlu etkileyeceğini düşünmekteyiz.

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 710 milyon ABD doları tutarında yıllık ihracat hacmi gerçekleştiren iştirakimiz 2008 yılında 615 milyon ABD doları ihracat yaparak ülkemiz toplam tekstil ve hazır giyim ihracatından % 2,7 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. 2008 yılında imalatçı müşterilerine toplam 50 milyon TL tutarında KDV iadesi ödemesi yapan iştirakimiz, ayrıca ihracattan doğan KDV alacaklarına mahsuben toplam 21,8 milyon TL tutarında ön ödeme yaparak imalatçı müşterilerimize önemli miktarda kaynak sağladı. 2008 yılında dış ticaret faaliyetlerimizin konsolide net karımıza katkısı 1,7 milyon TL düzeyinde oldu.

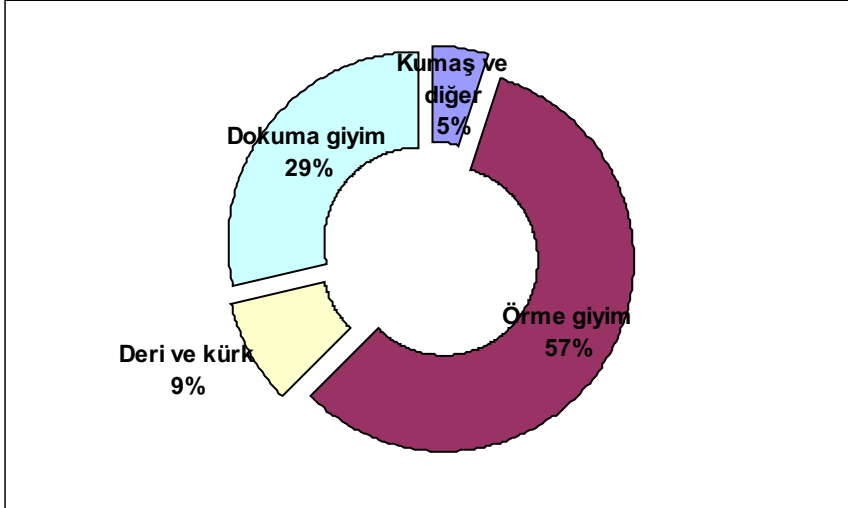
2009 yılı başında sektörden kaynaklanan gelişmeler sonucunda, GSD Dış Ticaret'in müşteri portföyünde önemli bir artış meydana geldi. Bu gelişmenin, 2009 yılında GSD Dış Ticaret'in ihracat hacminde dış piyasalardaki talep eksikliğine bağlı beklenen küçülmeyi telafi etmesini ve ılımlı bir büyüme kaydedilmesini beklemekteyiz.

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



GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

İhracatımızın Mal Gruplarına Göre Dağılımı (2008)



E) ARACI KURUM

1996 yılında Tekstilbank tarafından kurulan Tekstil Menkul Değerler (Tekstil Menkul Değerler A.Ş.) 2008 sonu itibarıyla 4,6 milyon TL aktif ve 3,4 milyon TL özvarlık büyüklüğüne sahiptir. 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. 2008 yılında Tekstil Menkul'ün yönettiği fonlardan,

- Tekstilbank A Tipi Hisse Fonu 20 adet hisse fon içerisinde 7. sırada,
- Tekstil Menkul Değerler A Tipi Değişken Fon 44 adet değişken fon içinde 20. sırada,
- Tekstilbank B Tipi Likit Fon 49 adet likit fon içinde 33. sırada,
- Tekstilbank B Tipi Değişken Fon 56 adet değişken fon içinde 36. sırada yer aldı.

2008 yılında yönettiği fonların ortalama büyüklüğü % 25 artışla 62,7 milyon TL'na ulaşan Tekstil Menkul Değerler, 2008 yılında İMKB hisse senetleri piyasasında 5 milyar TL işlem hacmi gerçekleştirerek pazar payını binde 5'ten binde 7,5'a yükseltti.

F) DİĞER İŞTİRAKLERİMİZ

2008 sonu itibarıyla 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 son olarak Rize'nin Çayeli belediyesi sınırları içerisinde bulunan 20 derslikli Hasan

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

Yılmaz İlköğretim Okulu'na 14 derslik eklenmesi ve okulun standartlarının günün ihtiyaçlarına uygun hale getirilmesi çalışmalarını Şubat 2009'da tamamlayarak hizmete açtı.

IX) İŞTİRAKLERİMİZDEKİ PAYLARIMIZ ve FAALİYET ALANLARIMIZIN KARLILIĞI

İştiraklerimizin 31.12.2008 tarihi itibarıyla sermayeleri ve bunlardaki ortaklık paylarımız aşağıdaki tabloda özetlenmiştir:

| | Ödenmiş Sermaye (Bin TL) | GSD Holding'in İştirak Payı | | |
|-----------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-------------|------------|
| | | Doğrudan (%) | Dolaylı (%) | Toplam (%) |
| İŞTİRAKLERİMİZ | | | | |
| Tekstil Bankası A.Ş. | 420.000 | 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 International Banking Unit Ltd. (BinUSD) | 4.000 | - | 75,5 | 75,5 |
| Tekstil Bilişim Hizmetleri ve Ticaret A.Ş. | 50 | | 75,5 | 75,5 |
| GSD Plan Proje Etüd A.Ş. | 20 | 100,0 | - | 100,0 |
| GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş. | 20 | 100,0 | - | 100,0 |

UFRS'ye göre hazırlanmış mali tablolardan faaliyet alanlarımızın 2007 ve 2008 yıllarında konsolide karımıza katkısı ile konsolide özvarlık ve aktiflerimiz içerisindeki payları aşağıdaki tablolarda verilmiştir.

| (Milyon TL) | Bankacılık | | | | | | | | |
|-----------------|-------------|------------|----------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 2008 | Tekstilbank | GSD Bank | Elemeler | Leasing | Factoring | Dış Ticaret | Holding | Elemeler | Konsolide |
| Kredi-plasman | 1.624 | 38 | | 82 | 32 | 1,3 | 0 | -41 | 1.737 |
| Aktifler | 2.962 | 73 | -25 | 87 | 34 | 38 | 5,5 | -76 | 3.098 |
| Net Kar | 4,5 | 9,3 | 0 | 3,8 | 4,6 | 1,7 | -3,3 | -0,5 | 20,0 |
| Yükümlülükler | 2.514 | 17 | -25 | 50 | 7,8 | 23 | 8,9 | -76 | 2.519 |
| Azınlık Hakları | 110 | | | 17 | 2,9 | | | | 130 |
| Özkaynaklar | 338 | 56 | 0 | 21 | 24 | 15 | -3,5 | | 450 |

| (Milyon TL) | Bankacılık | | | | | | | | |
|-----------------|-------------|------------|----------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 2007 | Tekstilbank | GSD Bank | Elemeler | Leasing | Factoring | Dış Ticaret | Holding | Elemeler | Konsolide |
| Kredi-plasman | 2.192 | 127 | | 66 | 103 | 0,8 | 0 | -40 | 2.449 |
| Aktifler | 2.993 | 150 | -25 | 83 | 106 | 44 | 2,6 | -86 | 3.268 |
| Net Kar | 32,8 | 7,0 | 0 | 2,2 | 5,2 | 1,4 | -2,3 | -0,6 | 45,8 |
| Yükümlülükler | 2.607 | 102 | -25 | 52 | 84 | 30 | 7,3 | -86 | 2.771 |
| Azınlık Hakları | 95 | | | 14 | 2,3 | | | | 111 |
| Özkaynaklar | 292 | 48 | 0 | 17 | 19 | 14 | -4,7 | | 386 |

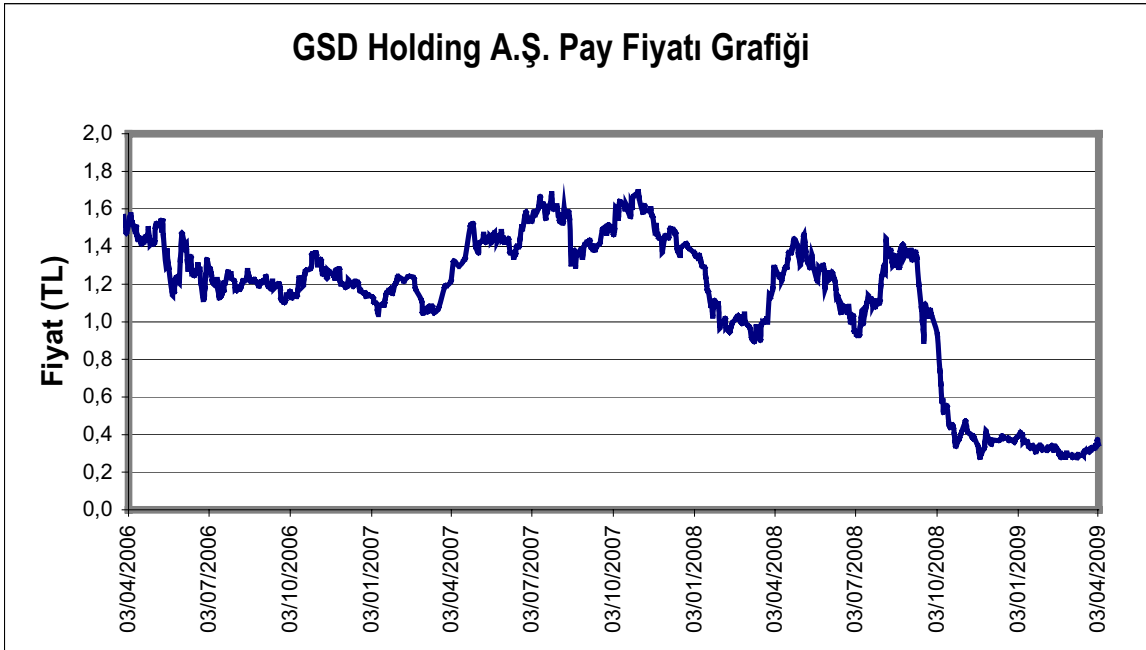
GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

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

| | Tekstilbank | GSD Bank | Leasing | Factoring | Dış Ticaret | Konsolide |
|------|-------------|----------|---------|-----------|-------------|-----------|
| 2008 | 1 | 20 | 22 | 24 | 13 | 5 |
| 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) ORTAKLIK PAYLARIMIZ

İMKB'de işlem gören paylarımızın Mayıs 2008'ta gerçekleşen sermaye artırımına göre düzeltilmiş şekilde 2007 yılı kapanış fiyatı 1,39 TL, 2008 yılı kapanış fiyatı ise 0,38 TL olarak gerçekleşti. İMKB-50 endeksinde ilk kez 2 Temmuz 2001'de işlem görmeye başlayan paylarımız 3 Ağustos 2006 - 2 Temmuz 2007 tarihleri arasında ve 2008 yılının ikinci yarısında İMKB-30 endeksinde de dahil oldu. 2009 yılının ilk çeyreğinde İMKB-50, ikinci çeyreğinde ise İMKB-100 endeksinde işlem gören paylarımızın İMKB'deki son üç yıllık kapanış fiyatlarından elde edilen fiyat grafiği aşağıda verilmiştir.



XI) MALİ TABLOLAR ve YÖNETİM KURULUNUN KAR DAĞITIM ÖNERİSİ

Şirketimiz'in 2008 yılı konsolide UFRS net karı 10 Nisan 2009 tarihinde 19.994 Bin TL olarak açıklanmıştır. Şirketimiz'in Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine göre hesaplanan 2008 yılı konsolide UFRS net dağıtılabılır karı ise 18.287 Bin TL olup, Sermaye Piyasası Kurulu'nca dağıtılması zorunluluğu getirilen bu tutarın %20'si olan 3.657 Bin TL Şirketimiz'in 250.000.000 TL tutarındaki çıkarılmış sermayesinin %5'inin aŐađısında kaldığından, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine göre, dağıtılmayıp Şirketimiz bünyesinde bırakılabilmektedir.

Bu sebeple, Şirketimiz'in yasal kayıtlarında yer alan 34.655.474,29 TL net karından 1.732.773,71 TL 1. tertip yasal yedek akçe ayrılarak, geri kalan 32.922.700,58 TL tutarındaki kısmın ve 19.994 Bin TL konsolide UFRS net karından 1.733 Bin TL 1. tertip yasal yedek akçe ayrılarak, geri kalan 18.261 Bin TL tutarındaki kısmın olağanüstü yedek akçelere ayrılmasının, Şirketimiz'in 2008 yılı Olağan Genel Kurulu'na önerilmesine karar verilmiştir.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

GSD Holding A.Ş. 2008 Yılı Kar Dağıtım Tablosu

| | | | |
|------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------------|
| 1. Ödenmiş/Çıkarılmış Sermaye (TL) | | 250.000.000,00 | |
| 2. Toplam Yasal Yedek Akçe (Yasal Kayıtlara Göre) (TL) | | 4.382.315,25 | |
| Esas sözleşme uyarınca kar dağıtımında imtiyaz var ise söz konusu imtiyaza ilişkin bilgi | | | |
| | | SPK'ya Göre (Bin TL) | Yasal Kayıtlara Göre (TL) |
| 3. | Dönem Kârı | 26.736 | 34.655.474,29 |
| 4. | Ödenecek Vergiler (-) | (6.742) | 0,00 |
| 5. | Net Dönem Kârı (=) | 19.994 | 34.655.474,29 |
| 6. | Geçmiş Yıllar Zararları (-) | 0 | 0,00 |
| 7. | Birinci Tertip Yasal Yedek (-) | (1.733) | (1.732.773,71) |
| 8. | NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRI (=) | 18.261 | 32.922.700,58 |
| 9. | Yıl içinde yapılan bağışlar (+) (*) | 26 | |
| 10. | Birinci temettünün hesaplanacağı bağışlar eklenmiş net dağıtılabilir dönem kârı | 18.287 | |
| 11. | Ortaklara Birinci Temettü (**) | | |
| | -Nakit | 0 | |
| | -Bedelsiz | 0 | |
| | - Toplam | 0 | |
| 12. | İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine Dağıtılan Temettü | 0 | |
| 13. | Yönetim kurulu üyelerine, çalışanlara vb.'e temettü | 0 | |
| 14. | İntifa Senedi Sahiplerine Dağıtılan Temettü | 0 | |
| 15. | Ortaklara İkinci Temettü | 0 | |
| 16. | İkinci Tertip Yasal Yedek Akçe | 0 | |
| 17. | Statü Yedekleri | 0 | 0,00 |
| 18. | Özel Yedekler | 0 | 0,00 |
| 19. | OLAĞANÜSTÜ YEDEK | 18.261 | 32.922.700,58 |
| 20. | 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 ANONİM ŞİRKETİ

| GSD HOLDİNG A.Ş. | | | | |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|--------------------------------------------------------|-------------|
| DAĞITILAN KÂR PAYI ORANI HAKKINDA BİLGİ | | | | |
| PAY BAŞINA TEMETTÜ BİLGİLERİ | | | | |
| | GRUBU | TOPLAM TEMETTÜ TUTARI (TL) | 1 TL NOMİNAL DEĞERLİ HİSSEYE İSABET EDEN TEMETTÜ | |
| | | | TUTARI (TL) | 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 | | | |

(*) 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 2008 yılı konsolide UFRS net dağıtılabilir karı üzerinden, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 2008 yılına ilişkin asgari kar dağıtımı 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 : 250.000.000,00.-TL
Faaliyet Konusu : İştirak yönetimi
Denetçilerin Adı : Asım Özgözükara Sedat Temeltas
Görev Süreleri : 30.05.2008-30.04.2009 30.05.2008-30.04.2009

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

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

Ortaklık Hesapları, Defter ve Belgeleri Üzerinde Yapılan İncelemenin Kapsamı, Hangi Tarihlerde İnceleme Yapıldığı ve Varılan Sonuç : 23 Ocak, 20 Mart, 23 Mayıs, 18 Temmuz, 16 Ekim, 26 Kasım, 25 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.

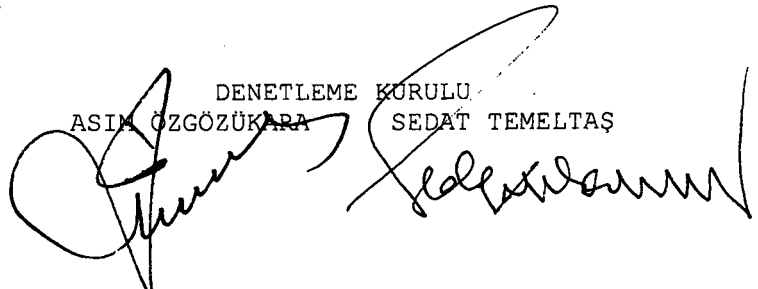
Türk Ticaret Kanunu'nun 353. Maddesinin 1. Fıkrasının 3 Numaralı Bendi Gereğince Ortaklık Veznesinde Yapılan Sayımların Sayısı ve Sonuçları : 3 kez vezne sayımı yapılmış ve kasa defteri ile mutabakat sağlanmış, kasa bakiyesi tam olarak tespit edilmiştir.

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 01.01.2008 - 31.12.2008 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 31.12.2008 tarihi itibarıyla düzenlenmiş Bilanço ortaklığın anılan tarihteki mali durumunu, 01.01.2008- 31.12.2008 dönemine ait Gelir Tablosu anılan döneme ait faaliyet sonuçlarını gerçeğe uygun ve doğru olarak yansıtmakta; karın dağıtım 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.Ő.
KURUMSAL YÖNETİM UYGULAMALARI RAPORU
2008

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

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.

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

BÖLÜM I - PAY SAHİPLERİ

2. Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi

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

| 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, ana sözleşme değişiklikleri, genel kurullarımızla ilgili bilgiler, mali tablolarımız, denetim raporlarımız, faaliyet raporlarımız, sermaye artırımları, kar dağıtımı, 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.

2008 yılı içerisinde ortaklarımızdan Pay Sahipleriyle İlişkiler Birimi'ne yaklaşık 70 adet bilgi talebi geldi ve bunların büyük çoğunluğu 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 eksiği olan yatırımcılarımız öncelikle internet sitemize yönlendirilmektedir. Şirketimiz ana sözleşmesinde özel denetçi atanması talebi bireysel bir hak olarak düzenlenmemiş olup, 2008 yılı içerisinde bu yönde bir talep gelmedi.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

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, kiralanması veya kiraya verilmesi veya bağış ve yardımda bulunulması ile üçüncü kişiler lehine kefalet, ipotek gibi teminat verilmesine ilişkin kararların genel kurulda alınması yönünde Şirketimiz ana sözleşmesinde hüküm bulunmamakta olup, bu görevler yönetim kurulunun yetkisine bırakılmıştır. Bununla, yönetim kurulunun iş yönetimiyle ilgili operasyonel kararları daha süratli ve etkin olarak alabileceği düşünülmektedir. Bununla beraber, söz konusu kararlar SPK mevzuatı gereği özel durum açıklamaları yoluyla kamuya açıklandıklarından, pay sahiplerinin anında haberi olmaktadır.

2007 yılına ait Olağan Genel Kurul ile A,B,C Grubu İmtiyazlı Pay Sahipleri Genel Kurulları 30 Mayıs 2008 tarihinde şirket merkezimizde yapıldı. Olağan Genel Kurul'da % 27,78 toplantı nisabı, A, B, C Grubu İmtiyazlı Pay Sahipleri toplantılarında ise sırasıyla %100, % 57,57 ve % 100 nisab sağlandı. Toplantıda yönetim ve denetim kurulu üyelerinin seçimi, yönetim kurulu üyeleri ve denetçilerin 2008 yılı ücretleri, 2007 yılı kar dağıtımı ve 2008 yılı bağımsız denetim şirketinin seçimini de kapsayan toplam 10 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.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

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'ünü 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 yayınlanmasıyla birlikte Şirketimizin internet sitesine 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.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

9. Özel Durum Açıklamaları

Şirketimiz 2008 yılında SPK mevzuatı uyarınca 29 adet özel durum açıklaması yapmıştır. Söz konusu açıklamalar internet sitemizde Yatırımcı İlişkileri menüsü altında yer almaktadırlar. Şirketimizce 2008 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 2008 itibarıyla ortaklık yapımız aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

| ORTAK ADI | NOMİNAL SERMAYE PAYI A GRUBU (TL) | NOMİNAL SERMAYE PAYI B GRUBU (TL) | NOMİNAL SERMAYE PAYI C GRUBU (TL) | NOMİNAL SERMAYE PAYI D GRUBU (TL) | NOMİNAL SERMAYE PAYI (TL) | NOMİNAL SERMAYE PAYI (%) |
|--------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|---------------------------|--------------------------|
| M.TURGUT YILMAZ | 392,80 | 234,593 | 392,80 | 26.842.781,100 | 26.843.801,293 | % 10,738 |
| DELTA YATIRIM A.Ş. | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 11.250.000,000 | 11.250.000,000 | % 4,500 |
| 60 ORTAK | 0,00 | 158,207 | 0,00 | 0,000 | 158,207 | % 0,000 |
| GSD DIŞ TİCARET A.Ş. | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 2.805.562,369 | 2.805.562,369 | % 1,122 |
| GSD YATIRIM BANKASI A.Ş. | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 8.418.659,375 | 8.418.659,375 | % 3,367 |
| GSD EĞİTİM VAKFI | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 430.000,000 | 430.000,000 | % 0,172 |
| HALKA AÇIK | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 200.251.818,756 | 200.251.818,756 | % 80,101 |
| SERMAYE | 392,80 | 392,80 | 392,80 | 249.998.821,60 | 250.000.000,00 | % 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.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

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 % 15,81 olarak hesaplanmaktadır.

Yukarıdaki tablodan yola çıkarak, 31.12.2008 itibariyle dolaylı ve karşılıklı iştirak ilişkilerinden arındırılmış % 5 ve üstü gerçek kişi pay sahipleri tablosu ise aşağıda gibi olmuştur.

| ORTAK ADI | NOMİNAL SER. PAYI | NOMİNAL SER. PAYI | NOMİNAL SER. PAYI | NOMİNAL SER. PAYI | NOMİNAL SER. PAYI | SERMAYE |
|-----------------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|----------------|
| | <u>A GRUBU</u> | <u>B GRUBU</u> | <u>C GRUBU</u> | <u>D GRUBU</u> | <u>TOPLAM</u> | <u>PAYI</u> |
| | (TL) | (TL) | (TL) | (TL) | (TL) | (%) |
| M.TURGUT YILMAZ (DOĞRUDAN+DOLAYLI) | 392,80 | 234,59 | 392,80 | 37.691.046,00 | 37.692.066,19 | % 15,81 |
| NAMA YAZILI PAY SAHİPLERİ | 0,00 | 158,21 | 0,00 | 0,00 | 158,21 | % 0,00 |
| HALKA AÇIK | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 200.653.553,86 | 200.653.553,86 | % 84,19 |
| KARŞILIKLI İŞTİRAK DÜZELTİLMİŞ SERMAYE | 392,80 | 392,80 | 392,80 | 238.344.599,86 | 238.345.778,26 | %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 şirketi çalışanlarıdır.

| Kişi/Şirket | Ünvanı |
|----------------------------------------|-----------------------------------------------------------|
| Mehmet 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 Başkanı |
| Tevfik Tözün Tarman | Yönetim Kurulu Üyesi ve Denetim Komitesi Üyesi |
| Cezmi Öztürk | Yönetim Kurulu Üyesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi |
| İsmail Sühan Özkan | Yönetim Kurulu Üyesi |
| Eyup Murat Gezgin | Yönetim Kurulu Üyesi |
| Asım Özgözükkara | 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 SAHİPLERİ

13. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

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

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

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

14. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

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

15. İnsan Kaynakları Politikası

Şirket çalışanlarımızın görev tanım ve dağılımı ile performans ve ödüllendirme kriterleri yöneticileri tarafından belirlenir. Çalışanların verimli olmasına önem verilir ve çalışanın işini iyi ve verimli bir şekilde yapabilmesi için kendisine gerekli ortamın yaratılmasına azami özen gösterilir. 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 sağlamaktadır. Tedarikçilerle ilişkilerimiz GSD Holding Satınalma Yönetmeliği'ne uygun olarak kurumsal bir şekilde yürütülür ve hizmet kalitesinin en üst düzeyde tutulması amaçlanır.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

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, Rize'nin Çayeli belediyesi sınırları içerisinde bulunan 20 derslikli Hasan Yılmaz İlköğretim Okulu'na 14 derslik eklenmesi ve okulun günün ihtiyaçlarına uygun hale getirilmesi çalışmalarını Şubat 2009'da tamamlayarak hizmete aldı.

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, Murat Atım, Cezmi Öztürk, T. Tözün Tarman ve İ. Sühan Özkan 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: (31 Mart 2009 itibarıyla)

| Adı Soyadı GSD Holding'te Görevleri | 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 |
| Akgün Türer Üye-Genel Müdür | Tekstil Factoring Hizmetleri A.Ş. Tekstil Menkul Değerler A.Ş. The Euro Textile International Banking Unit Ltd. Tekstil Bankası A.Ş. GSD Yatırım Bankası A.Ş. Tekstil Finansal Kiralama A.Ş. Tekstil Finansal Kiralama A.Ş. GSD Eğitim Vakfı | Yönetim Kurulu Başkan Vekili Yönetim Kurulu Başkan Vekili Yönetim Kurulu Üyesi Yön. Kurulu ve Denetim Kom. Başkanı Yönetim Kurulu Başkanı Yönetim Kurulu Başkan Vekili Denetim Komitesi Başkanı Yönetim Kurulu Üyesi |
| Tevfik Tözün Tarman Üye-Denetim Kom. Üyesi | | |

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

| | | |
|------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Turhan Alpan Üye Denetim Komitesi Başkanı | GSD Yatırım Bankası A.Ş. GSD Dış Ticaret A.Ş. GSD International Ltd. GSD Eğitim Vakfı Tekstil Finansal Kiralama A.Ş. GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş. | Yönetim Kurulu Başkan Vekili Yönetim Kurulu Üyesi/Genel Müdür Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu ve Den. Kom. 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 Kur. Yön. Kom. Üyesi | Tekstil Bankası A.Ş. GSD Dış Ticaret A.Ş. Tekstil Factoring Hizmetleri A.Ş. Tekstil Finansal Kiralama A.Ş. GSD International Ltd. 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 K. ve Kur. Yön. Kom.Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Başkan Vekili 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 Kur. Yön. Kom. Başkanı | Tekstil Bankası A.Ş. Tekstil Finansal Kiralama A.Ş. Tekstil Finansal Kiralama A.Ş. 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. | Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi Kurumsal Yön. Kom. Başkanı Yönetim Kurulu Başkan Vekili Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Başkan Vekili Yönetim Kurulu Başkan Vekili |
| İsmail Sühan Özkan Üye | Tekstil Bankası A.Ş. Tekstil Bankası A.Ş. GSD Dış Ticaret A.Ş. Tekstil Bilişim Hizmetleri ve Ticaret A.Ş. | Yönetim Kurulu Başkan Vekili Kur. Yön. Kom. Başkan Vekili Yönetim Kurulu Üyesi Denetim Kurulu Üyesi |
| Eyup Murat Gezgin Üye | Tekstil Finansal Kiralama A.Ş. Tekstil Factoring Hizmetleri A.Ş. Tekstil Menkul Değerler A.Ş. The Euro Textile International Banking Unit Ltd. GSD International Ltd. GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş. GSD Plan Proje Etüd A.Ş. GSD G.menkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş. Tekstil Bilişim Hizmetleri ve Ticaret A.Ş. | Yönetim Kurulu Üyesi/Genel Müdür Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Başkanı Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Başkanı |

Yönetim Kurulunda 2008 yılı içerisinde meydana gelen değişiklikler:

- 1) A. Erdem Yörükoğlu 30 Mayıs 2008 tarihinde yapılan Şirketimiz Olağan Genel Kurulu'na kadar Şirketimizde yönetim kurulu üyeliği yaptı.
- 2) Yasef Coyas Tekstilbank üst yönetiminde görev almak amacıyla 7 Mart 2008 tarihinde GSD Holding A.Ş.ve Tekstil Finansal Kiralama A.Ş. yönetim kurulu üyeliklerinden istifasına kadar Şirketimizde yönetim kurulu üyeliği yaptı.

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

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

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.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

2008 yılında yönetim kurulumuz 41 adet toplantı yaptı. 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 "Şirketimiz İlkeleri" adlı 5. maddesinde ayrıntısıyla belirlenmiştir. Söz konusu yönetmelik Şirketimiz yönetim kurulunun 19.11.2008 tarih ve 2008/37 sayılı kararı ile onaylanmış ve tüm çalışanlara duyurulmuştur.

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

26. Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

- Kurumsal Yönetim Komitesi

Şirketimizin kurumsal yönetim ilkelerine uyumunu izlemek, ilkelerin uygulanamadığı durumları veya karşılaşılan sıkıntıları belirlemek, yapılabilecek geliştirme çalışmalarını yürütmek, bu konuda yönetim kuruluna öneriler sunmak ve Yatırımcı İlişkileri biriminin çalışmalarını koordine etmek amacıyla Kurumsal Yönetim Komitesi kuruldu. İki yönetim kurulu üyemizden oluşan Kurumsal Yönetim Komitesinde 2008 yılında Murat Atım başkan, Cezmi Öztürk üye olarak görev yaptı. Komite üyeleri yönetim kurulu tarafından atanır. Komite yönetim kuruluna tavsiyelerde bulunur, ancak nihai karar yönetim kurulu tarafından verilir.

- Denetim Komitesi

Denetim Komitesinde yönetim kurulu üyelerimizden Turhan Alpan başkan, Tevfik Tözün Tarman üye sıfatıyla görev yapmaktadır.

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. 30 Mayıs 2008 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul'da yönetim kurulu üyelerine aylık net 2.000.-TL ücret ödenmesine karar verildi.

GSD Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren
Hesap Dönemine Ait
Konsolide Finansal Tablolar
ve Bağımsız Denetim Raporu

Akis Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik
Anonim Şirketi

10 Nisan 2009

*Bu rapor, 2 sayfa bağımsız denetim raporu
ve 81 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

Bağımsız Denetim Raporu

GSD Holding Anonim Şirketi
Yönetim Kurulu Başkanlığı'na

GSD Holding Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları'nın ("Grup") 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan konsolide bilançosunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide gelir tablosunu, konsolide öz sermaye değişim tablosunu ve konsolide nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiştir bulunuyoruz.

Finansal Tablolara İlgili Olarak Grup Yönetiminin Sorumluluğu

Grup yönetimi konsolide finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu'nca 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 Kurulu'nca 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, konsolide finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, konsolide 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.

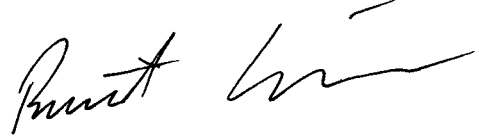
Bağımsız denetim sırasında temin ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulmasına yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

Görüş

Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, GSD Holding Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları'nın, 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları (bakınız dipnot 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

İstanbul,
10 Nisan 2009

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest
Muhasebeci Mali Müşavirlik
Anonim Şirketi



Bülent Ejder
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE BİLANÇO
(Birim - Bin Türk Lirası (Bin TL))

| | | Bağımsız Denetimden Geçmiş | Bağımsız Denetimden Geçmiş |
|--------------------------------------------------------------------|-----------|----------------------------------|----------------------------------|
| | Notlar | 31 Aralık 2008 | 31 Aralık 2007 |
| VARLIKLAR | | | |
| Dönen Varlıklar | | 2.320.980 | 2.848.927 |
| Nakit ve Nakit Benzerleri | 6 | 766.919 | 371.261 |
| Finansal Yatırımlar | 7 | 125.067 | 300.736 |
| Alım Satım Amaçlı Menkul Değerler | | 3.416 | 120.022 |
| Satılmaya Hazır Menkul Değerler | | 22.978 | 178.184 |
| Vadeye Kadar Elde Tutulacak Menkul Değerler | | 91.051 | - |
| Alım Satım Amaçlı Türev Finansal Varlıklar | | 7.622 | 2.530 |
| Ticari Alacaklar | 10 | 111 | 266 |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar | 12 | 1.317.626 | 2.121.165 |
| Krediler ve Avanslar | | 1.245.663 | 1.983.904 |
| Faktoring Alacakları | | 32.090 | 103.824 |
| Finansal Kiralama Alacakları | | 39.873 | 33.437 |
| Diğer Alacaklar | 11 | 9.335 | 9.854 |
| Diğer Dönen Varlıklar | 26 | 64.946 | 17.401 |
| | | 2.284.004 | 2.820.683 |
| Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar | 34 | 36.976 | 28.244 |
| Duran Varlıklar | | 777.240 | 419.176 |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar | 12 | 418.690 | 328.828 |
| Krediler ve Avanslar | | 377.517 | 296.606 |
| Finansal Kiralama Alacakları | | 41.173 | 32.222 |
| Finansal Yatırımlar | 7 | 273.649 | 685 |
| Vadeye Kadar Elde Tutulacak Menkul Değerler | | 273.017 | - |
| Konsolide Edilmeyen Bağlı Ortaklıklar ve Diğer Finansal Yatırımlar | | 632 | 685 |
| Maddi Duran Varlıklar | 18 | 77.369 | 79.606 |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar | 19 | 2.765 | 2.147 |
| Ertelenmiş Vergi Varlığı | 35 | 4.377 | 7.574 |
| Diğer Duran Varlıklar | 26 | 390 | 336 |
| TOPLAM VARLIKLAR | | 3.098.220 | 3.268.103 |

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tablonun tamamlayıcı parçalarıdır.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE BİLANÇO
(Birim - Bin Türk Lirası (Bin TL))

| | Notlar | Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2008 | Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2007 |
|-----------------------------------------------------------|-----------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| KAYNAKLAR | | | |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler | | 2.398.134 | 2.707.435 |
| Diğer Finansal Yükümlülükler | 9 | 13.043 | 22.137 |
| Alım Satım Amaçlı Türev Finansal Yükümlülükler | | 13.043 | 22.137 |
| Ticari Borçlar | 10 | 8.179 | 10.111 |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar | 12 | 2.320.177 | 2.614.090 |
| Bankalar Mevduatı | | 5 | 105.308 |
| Müşteri Mevduatı | | 1.474.582 | 1.626.031 |
| Para Piyasası İşlemlerinden Borçlar | | 207.019 | 182.194 |
| Müstakriz Fonları | | 1.220 | 7.944 |
| Alınan Krediler | | 635.228 | 688.229 |
| Factoring Borçları | | 354 | 1.271 |
| Finansal Kiralama Faaliyetlerinden Borçlar | | 1.769 | 3.113 |
| Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü | 35 | 359 | 2.992 |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar | 24 | 1.187 | 1.192 |
| Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler | 26 | 55.189 | 56.913 |
| Uzun Vadeli Yükümlülükler | | 120.824 | 64.001 |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar | 12 | 113.902 | 56.918 |
| Müşteri mevduatı | | 20 | 6 |
| Alınan krediler | | 113.882 | 56.912 |
| Borç Karşılıkları | 22 | 1.650 | 2.207 |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar | 24 | 5.272 | 4.876 |
| ÖZKAYNAKLAR | 27 | 579.262 | 496.667 |
| Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar | | 449.548 | 385.981 |
| Çıkarılmış Sermaye | | 250.000 | 200.000 |
| Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları | | 85.986 | 85.986 |
| Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi | | (10.337) | (7.616) |
| Hisse Senedi İhraç Primleri | | 955 | 904 |
| Değer Artış Fonları | | 2.970 | 5.178 |
| Duran Varlıklar Değer Artış Fonu | | 3.697 | 4.491 |
| Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu | | (727) | 687 |
| Yabancı Para Çevrim Farkları | | (1.740) | (384) |
| Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler | | 4.383 | 3.800 |
| Yasal Yedekler | | 4.383 | 3.800 |
| Geçmiş Yıllar Karları | | 97.337 | 52.300 |
| Net Dönem Karı | | 19.994 | 45.813 |
| Azınlık Payları | | 129.714 | 110.686 |
| TOPLAM KAYNAKLAR | | 3.098.220 | 3.268.103 |

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tablonun tamamlayıcı parçalarıdır.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE GELİR TABLOSU
(Birim - Bin Türk Lirası (Bin TL))

| | Notlar | Bağımsız Denetimden Geçmiş 2008 | Bağımsız Denetimden Geçmiş 2007 |
|------------------------------------------------------------------|-----------|------------------------------------------|------------------------------------------|
| Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler | | 525.265 | 468.045 |
| Faiz Gelirleri | | 490.234 | 429.550 |
| Hizmet Gelirleri | | 35.031 | 38.495 |
| Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-) | | (320.026) | (251.263) |
| Faiz Giderleri (-) | | (315.449) | (246.278) |
| Hizmet Giderleri (-) | | (4.577) | (4.985) |
| Finans Sektörü Faaliyetleri Karşılık (Gideri)/Geliri, net | | (40.664) | (11.513) |
| Kambiyo Karı/(Zararı) (net) | | 9.886 | (9.200) |
| Sermaye Piyasası İşlem Karı/(Zararı) (net) | | 2.722 | 3.533 |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler/ (Giderler) (net) | | 1.432 | 2.131 |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar | 28 | 178.615 | 201.733 |
| BRÜT KAR/ZARAR | | 178.615 | 201.733 |
| Genel Yönetim Giderleri (-) | 29 | (146.026) | (129.404) |
| Diğer Faaliyet Gelirleri | 31 | 1.820 | 16 |
| Diğer Faaliyet Giderleri (-) | 31 | (2.185) | (330) |
| FAALİYET KARI | | 32.224 | 72.015 |
| Vergi Gideri | | (6.742) | (13.170) |
| Dönem Vergi Gideri | 35 | (3.489) | (17.237) |
| Ertelenmiş Vergi Geliri/(Gideri) | 35 | (3.253) | 4.067 |
| NET DÖNEM KARI | | 25.482 | 58.845 |
| Net Dönem Karının Dağılımı | | | |
| Azınlık Payları | 27 | 5.488 | 13.032 |
| Ana Ortaklık Payları | | 19.994 | 45.813 |
| Hisse Başına Kazanç (*) | 36 | 0,090 | 0,239 |
| Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç (*) | 36 | 0,000 | 0,000 |

(*) 1 tam TL nominal değerli hisse başına tam TL

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tablonun tamamlayıcı parçalarıdır.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU
(Bin - Bin Türk Lirası (Bin TL))

| | Notlar | Çıkarılmış sermaye | Sermaye enflasyonu düzeltilmesi farkları | Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi | Hisse senedi ihraç primleri | Duran varlıklar değer artışı fonu | Finansal varlıklar değer artışı fonu | Yabancı para çevrim farkları | Yasal yedekler | Geçmiş yıllar karları | Net dönem karı | Ana ortaklığa ait özkaynaklar | Azınlık payları | Özkaynaklar |
|----------------------------------------------------------------------------|-----------|--------------------|------------------------------------------|---------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------------|--------------------------------------|------------------------------|----------------|-----------------------|----------------|-------------------------------|-----------------|----------------|
| | | | | | | | | | | | | | | |
| 1 Ocak 2007 tarihi itibarıyla | | 200.000 | 85.986 | (7.616) | 904 | - | 626 | (100) | 3.751 | 27.954 | 24.395 | 335.900 | 98.284 | 434.184 |
| Geçmiş yıllar karlarına transfer | | - | - | - | - | - | - | - | - | 24.395 | (24.395) | - | - | - |
| Yasal yedeklere transfer | | - | - | - | - | - | - | - | 49 | (49) | - | - | - | - |
| MDV yeniden değerlendirme farkları | | - | - | - | - | 4.491 | - | - | - | - | - | 4.491 | 1.457 | 5.948 |
| Finansal varlıklar değerlendirme farkları | | - | - | - | - | - | 61 | - | - | - | - | 61 | 20 | 81 |
| Yabancı para çevrim farkları | | - | - | - | - | - | - | (284) | - | - | - | (284) | (92) | (376) |
| Azınlıklara bağlı ortaklıklarca ödenen temettümler | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (1.583) | (1.583) |
| Azınlığın bağlı ortaklıktaki pay oranındaki değişimin etkisi | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (432) | (432) |
| Net dönem karı | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 45.813 | 45.813 | 13.032 | 58.845 |
| 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla | | 200.000 | 85.986 | (7.616) | 904 | 4.491 | 687 | (384) | 3.800 | 52.300 | 45.813 | 385.981 | 110.686 | 496.667 |
| 1 Ocak 2008 tarihi itibarıyla | 27 | 200.000 | 85.986 | (7.616) | 904 | 4.491 | 687 | (384) | 3.800 | 52.300 | 45.813 | 385.981 | 110.686 | 496.667 |
| Geçmiş yıllar karlarına transfer | | - | - | - | - | - | - | - | - | 45.813 | (45.813) | - | - | - |
| Yasal yedeklere transfer | | - | - | - | - | - | - | - | 583 | (583) | - | - | - | - |
| Nakit sermaye artırımı | | 50.000 | - | - | 51 | - | - | - | - | (193) | - | 49.858 | - | 49.858 |
| Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi | | - | - | (2.721) | - | - | - | - | - | - | - | (2.721) | - | (2.721) |
| MDV yeniden değerlendirme farkları | | - | - | - | - | (794) | - | - | - | - | - | (794) | (258) | (1.052) |
| Finansal varlıklar değerlendirme farkları | | - | - | - | - | - | (1.414) | - | - | - | - | (1.414) | (459) | (1.873) |
| Yabancı para çevrim farkları | | - | - | - | - | - | - | (1.356) | - | - | - | (1.356) | (440) | (1.796) |
| Azınlıkça bağlı ortaklığa ödenen sermaye | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 14.711 | 14.711 |
| Azınlığın bağlı ortaklığın nakit sermaye artırımına primli katılımı etkisi | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (8) | (8) |
| Azınlığın bağlı ortaklıktaki pay oranındaki değişimin etkisi | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (6) | (6) |
| Net dönem karı | | - | - | - | - | - | - | - | - | 19.994 | 19.994 | 19.994 | 5.488 | 25.482 |
| 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla | 27 | 250.000 | 85.986 | (10.337) | 955 | 3.697 | (727) | (1.740) | 4.383 | 97.337 | 19.994 | 449.548 | 129.714 | 579.262 |

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tablonun tamamlayıcı parçalarıdır.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU
(Birim - Bin Türk Lirası (Bin TL))

| | Notlar | Bağımsız Denetimden Geçmiş 2008 | Bağımsız Denetimden Geçmiş 2007 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|------------------------------------------|------------------------------------------|
| İşletme faaliyetlerinden sağlanan nakit akımları | | | |
| Alınan faizler | 27 | 472.609 | 431.112 |
| Ödenen faizler | 27 | (319.629) | (248.778) |
| Hizmet gelirleri | 27 | 35.031 | 38.495 |
| Hizmet giderleri | 27 | (4.577) | (4.985) |
| Sermaye piyasası işlemleri karı, net | | 2.722 | 3.546 |
| Önceki dönemlerde aktiften silinen kredilerden yapılan tahsilatlar | | 6.347 | 1.036 |
| Personele ve hizmet tedarik edenlere yapılan nakit ödemeler | 29 | (136.664) | (122.579) |
| Diğer faaliyetlerden elde edilen nakit girişleri | 28,31 | - | 3.258 |
| Diğer faaliyetlerden kaynaklanan nakit çıkışları | 28,31 | (4.896) | (3.562) |
| Ödenen vergiler | 35 | (6.020) | (15.807) |
| Operasyonel aktif ve pasiflerdeki değişim öncesi faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları | | 44.923 | 81.736 |
| Operasyonel aktif ve pasiflerdeki değişimler | | | |
| Alım satım amaçlı menkul değerlerdeki net (artış)/azalış | 7 | 33.464 | 63.792 |
| Zorunlu karşılıklardaki (artış)/azalış | 6 | 40.705 | (6.017) |
| Krediler ve avanslardaki net (artış)/azalış | 12 | 619.632 | (513.171) |
| Factoring alacaklarındaki net (artış)/azalış | 12 | 71.380 | 4.355 |
| Finansal kiralama alacaklarındaki net (artış)/azalış | 12 | (15.567) | (14.690) |
| Diğer varlıklardaki net (artış)/azalış | 26 | (47.027) | (6.343) |
| Bankalar mevduatındaki net artış/(azalış) | 12 | (105.303) | (26.995) |
| Müşteri mevduatlarındaki net artış/(azalış) | 12 | (153.055) | 288.232 |
| Para piyasası işlemlerinden borçlardaki net artış/(azalış) | 12 | 24.825 | (100.444) |
| Müstakriz fonlarındaki net artış/(azalış) | 12 | (6.724) | 7.944 |
| Factoring borçlarındaki net artış/(azalış) | 12 | (917) | (706) |
| Finansal kiralama faaliyetlerinden borçlardaki net artış/(azalış) | 12 | (1.344) | (759) |
| Diğer yükümlülüklerdeki net artış/(azalış) | 26 | (15.738) | 16.618 |
| Operasyonel faaliyetlerde(n) sağlanan/ (kullanılan) net nakit | | 489.254 | (206.448) |
| Yatırım faaliyetlerinden sağlanan nakit akımları | | | |
| Elde edilen satılmaya hazır menkul değerler | | (114.691) | (75.610) |
| Elden çıkarılan satılmaya hazır menkul değerler | | 46.539 | 43.964 |
| Elde edilen vadeye kadar elde tutulacak menkul değerler | | (42.287) | - |
| Satış amacıyla elde tutulan duran varlık alımları | 34 | (15.133) | (6.855) |
| Satış amacıyla elde tutulan duran varlık satışları | 34 | 6.244 | 2.511 |
| Maddi duran varlık alımları | 18 | (4.543) | (7.644) |
| Maddi duran varlık satışları | 18 | 242 | 118 |
| Maddi olmayan duran varlık alımları | 19 | (1.424) | (1.676) |
| Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit | | (125.053) | (45.192) |
| Finansman faaliyetlerinden sağlanan nakit akımı | | | |
| Alınan kredilerden sağlanan nakit | | 697.998 | 476.676 |
| Alınan kredilerden kaynaklanan nakit çıkışı | | (688.229) | (490.978) |
| Nakit sermaye artırımı | 27 | 49.858 | - |
| Azınlıklara bağlı ortaklıklarca ödenen temettüleri | | - | (1.583) |
| Azınlıklarca bağlı ortaklıklara ödenen sermaye | 41 | 14.711 | - |
| Finansman faaliyetlerinde(n) sağlanan/(kullanılan) net nakit | | 74.338 | (15.885) |
| Nakit ve nakit benzerleri üzerindeki kur farkı etkisi | | (2.117) | 6.336 |
| Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış/(azalış) | | 436.422 | (261.189) |
| Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri | 6 | 259.170 | 520.359 |
| Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri (Not 6) | 6 | 695.592 | 259.170 |

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tablonun tamamlayıcı parçalarıdır.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

1. GRUP'UN 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 bulunmaktır.

Şirket'in kayıtlı adresi, Aydınlar Mahallesi, İnönü Caddesi, Gökçe Sokak, GSD Binası, No:14, 34854, Küçükalyalı Maltepe, İstanbul, Türkiye'dir. Şirket'in hisse senetleri 11 Kasım 1999 tarihinden beri İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem görmektedir.

Grup'un konsolide finansal tabloları 10 Nisan 2009 tarihinde Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır. Genel Kurul ve belirli düzenleyici kuruluşlar, yasal finansal tabloların yayımlanmasından sonra değiştirme hakkına sahiptir.

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla, konsolidasyona tabi bağlı ortaklıklardan Tekstil Bankası A.Ş.'nin %24,50 (31 Aralık 2007: %24,50) ve Tekstil Finansal Kiralama A.Ş.'nin %43,97 (31 Aralık 2007: %43,97) oranındaki hisseleri halka açıktır.

Grup'un 31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2008 İtibarıyla Sermaye Yapısı

| (Tam TL) | A Grubu | B Grubu | C Grubu | D Grubu | Toplam | Pay (%) |
|---------------------------------------|------------|------------|------------|--------------------|--------------------|----------------|
| Halka açık | - | - | - | 200.251.819 | 200.251.819 | 80,101 |
| M. Turgut Yılmaz | 393 | 235 | 393 | 26.842.781 | 26.843.802 | 10,738 |
| Delta Yatırım A.Ş. | - | - | - | 11.250.000 | 11.250.000 | 4,500 |
| GSD Yatırım Bankası A.Ş. | - | - | - | 8.418.659 | 8.418.659 | 3,367 |
| GSD Dış Ticaret A.Ş. | - | - | - | 2.805.562 | 2.805.562 | 1,122 |
| GSD Eğitim Vakfı | - | - | - | 430.000 | 430.000 | 0,172 |
| Diğer Nama Yazılı Pay Sahipleri | - | 158 | - | - | 158 | 0,000 |
| Sermaye | 393 | 393 | 393 | 249.998.821 | 250.000.000 | 100,000 |
| Sermaye enflasyon farkı (Not 27) | | | | | 85.985.890 | |
| Enflasyon düzeltilmeli sermaye | | | | | 335.985.890 | |

31 Aralık 2007 İtibarıyla Sermaye Yapısı

| (Tam TL) | A Grubu | B Grubu | C Grubu | D Grubu | Toplam | Pay (%) |
|---------------------------------------|------------|------------|------------|--------------------|--------------------|----------------|
| Halka açık | - | - | - | 160.201.455 | 160.201.455 | 80,100 |
| M. Turgut Yılmaz | 314 | 170 | 314 | 21.474.225 | 21.475.023 | 10,738 |
| Delta Yatırım A.Ş. | - | - | - | 9.000.000 | 9.000.000 | 4,500 |
| GSD Yatırım Bankası A.Ş. | - | - | - | 6.734.927 | 6.734.927 | 3,367 |
| GSD Dış Ticaret A.Ş. | - | - | - | 1.889.087 | 1.889.087 | 0,945 |
| GSD Eğitim Vakfı | - | - | - | 699.363 | 699.363 | 0,350 |
| Diğer Nama Yazılı Pay Sahipleri | - | 144 | - | - | 144 | 0,000 |
| Sermaye | | | | | 200.000.000 | 100,000 |
| Sermaye enflasyon farkı (Not 27) | | | | | 85.985.890 | |
| Enflasyon düzeltilmeli sermaye | 314 | 314 | 314 | 199.999.057 | 285.985.890 | |

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

1. GRUP’UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (devamı)

Şirket ve Konsolide Edilen Grup Şirketlerinin Faaliyetleri

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

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla konsolidasyona dahil edilen bağlı ortaklıklar, faaliyet alanları ve Grup’un bunlardaki ortaklık payları aşağıdaki gibidir:

| Bağlı Ortaklık | Kurulduğu Yer | Faaliyet Konusu | Nihai Oran % | |
|----------------------------------------------|-----------------------|--------------------------------------|----------------|----------------|
| | | | 31 Aralık 2008 | 31 Aralık 2007 |
| 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 | 56,02 |
| The Euro Textile Bank Offshore Limited (ETB) | Kıbrıs | Bankacılık | 75,50 | 75,50 |
| Tekstil Menkul Değerler A.Ş. | Türkiye | Menkul Kıymet Aracılık Hizmetleri | 75,48 | 75,48 |
| GSD International Limited | Isle of Man/İngiltere | Yatırım | 100,00 | 100,00 |
| Tekstil Factoring Hizmetleri A.Ş. | Türkiye | Factoring | 89,12 | 89,09 |

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 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 2008 | 31 Aralık 2007 |
| 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 | 99,99 |
| GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş. | Türkiye | Gayrimenkul | 99,99 | 99,99 |

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. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

SUNUMA İLİŞKİN TEMEL ESASLAR

Uygunluk beyanı

Grup, ilişikteki konsolide finansal tablolarını Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu’nca (“UMSK”) yayımlanan Uluslararası Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları’na (“UMS/UFRS”) göre hazırlamış, bu kapsamda, benimsenen standartlara aykırı olmayan, Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu’nca (“TMSK”) yayımlanan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları’nı (“TMS/TFRS”) esas almıştır. Grup’un ilişikteki konsolide bilanço ve gelir tablosu ile dipnotları, Sermaye Piyasası Kurulu’nun (“SPK”) 17 Nisan 2008 tarihli ve 11/467 sayılı Kararı ile uygulanması zorunlu kılınan formatlar ile bunlara ilişkin açıklamalara uygun olarak sunulmuştur.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

Grup, 31 Aralık 2003 tarihinde sona eren yıllık hesap döneminden itibaren konsolide finansal tablolarını, 1 Ocak 2008 tarihi itibarıyla yürürlükten kaldırılan, SPK'nın Seri XI, No: 25 sayılı tebliği çerçevesinde alternatif yöntem olarak kabul edilen UFRS'ye uygun olarak sunmaya başlamıştır. 9 Nisan 2008 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanan, 1 Ocak 2008 tarihi ve sonrasında başlayan hesap dönemlerine ait ilk ara dönem finansal raporlardan itibaren geçerli olmak üzere, yayımı tarihinde yürürlüğe giren SPK'nın Seri XI, No: 29 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği uyarınca, Grup, konsolide finansal tablolarını hazırlarken, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları'nı ("UMS/UFRS") uygulamakta ve bu kapsamda, benimsenen standartlara aykırı olmayan, Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu'nca ("TMSK") yayımlanan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları'nı ("TMS/TFRS") esas almaktadır; ancak Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("UMSK") tarafından yayımlananlardan farkları TMSK tarafından ilan edilinceye kadar, UMS/UFRS'leri uygulamakta, bu kapsamda, benimsenen standartlara aykırı olmayan, TMSK'ca yayımlanan TMS/TFRS'leri esas almaktadır.

Finansal Tabloların Hazırlanış Şekli ve İşlevsel Para Birimi

Şirket ve Türkiye'de yerleşik bağlı ortaklıkları, yasal finansal tablolarını Türk Ticaret Kanunu'na ("TTK"), vergi mevzuatına, T.C. Maliye Bakanlığı tarafından yayınlanan Tek Düzen Hesap Planı'na, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu ("BDDK") tarafından yürürlüğe konulan "Bankaların Muhasebe Uygulamalarına ve Belgelerin Saklanması İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelik" hükümlerine ve yine BDDK tarafından muhasebe ve finansal raporlama esaslarına ilişkin yayımlanan diğer yönetmelik, açıklama ve genelgelere ve Bankacılık Kanunu'na uygun olarak Türk Lirası cinsinden 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 Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiş olup, yukarıda söz edildiği üzere Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu'nca ("TMSK") yayımlanan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları'na ("TMS/TFRS") 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, satış amacıyla elde tutulan duran varlıklar için taşınan değer ile satış masrafları düşülmüş rayiç değer düşük olanı, diğer bilanço kalemleri için tarihsel maliyet esas alınmıştır.

Türkiye'de süregelen yüksek enflasyon dönemi sonucunda, Türk Lirası'nda ("TL") artan sayı haneleri ile birlikte işlemlerin belirtilmesi ve kayıt edilmesinde güçlükler ortaya çıkmıştır. 5083 sayılı Türkiye Cumhuriyeti Devleti'nin Para Birimi Hakkında Kanun ile Türkiye Cumhuriyeti Devleti'nin para biriminin ismi Türk Lirası ("TL") iken, 1 Ocak 2005 tarihinden başlayarak, Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak tanımlanmış ve 1.000.000 TL, 1 YTL'ye eşit olmak üzere TL'nin dolaşımından tamamen kalkmasına kadar geçecek süre için sabitlenmiştir. 5 Mayıs 2007 tarihli Bakanlar Kurulu kararı uyarınca ise, Yeni Türk Lirası'nda yer alan Yeni ibaresi 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren yürürlükten kaldırılmıştır.

Şirket'in, The Euro Textile Bank Offshore Limited ("ETB") dışındaki bağlı ortaklıklarının işlevsel para birimi 31 Aralık 2004 tarihli mali tablolardan 30 Eylül 2008 tarihli mali tablolara kadar YTL, 31 Aralık 2008 tarihli mali tablolardan başlayarak ise Yeni Türk Lirası'nda yer alan Yeni ibaresinin kalkmasıyla 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren yürürlüğe giren TL'dir. ETB'nin işlevsel para birimi ABD Doları'dır.

Yüksek enflasyonlu ekonomilerde raporlama

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 UMSK tarafından yayımlanmış 29 Nolu "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" Standardı ("UMS 29") uygulamasını kaldırmış ve Grup, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren, enflasyon muhasebesi uygulamasına son vermiştir.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

Uygulanan Konsolidasyon Esasları

Konsolide finansal tablolar, Şirket ve bağlı ortaklıklarının 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla finansal tablolarından oluşmakta olup aşağıdaki esaslara göre hazırlanmıştır:

- i) Bağıli ortaklıkların bilançoları ve gelir tabloları tam konsolidasyon yöntemi kullanılarak konsolidasyona tabi tutulmuş ve Şirket defterlerindeki bağıli ortaklıkların kayıtlı değerleri ile bağıli ortaklıkların finansal tablolarındaki özsermayeleri karşılıklı olarak netleştirilmiştir. Konsolide finansal tablolar, bağıli ortaklıklar ve Şirket arasındaki işlemlerden dolayı oluşan tüm bakiye ve işlemler ile kazanılmamış her türlü gelirden arındırılmıştır.
- ii) Konsolidasyona dahil edilen bağıli 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) Bağıli ortaklıkların faaliyet sonuçları, söz konusu şirketlerdeki kontrolün Şirket'e geçtiği tarihten itibaren geçerli olmak üzere konsolidasyona dahil edilmiştir.
- iv) Bağıli ortaklıkların net varlıkları ve faaliyet sonuçlarındaki azınlık payları, konsolide bilanço ve konsolide gelir tablosunda Azınlık Payları kaleminde gösterilmiştir.

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/TL | ABD Doları/TL |
|----------------|----------------|----------------------|
| 31 Aralık 2006 | 1,8515 | 1,4056 |
| 31 Aralık 2007 | 1,7102 | 1,1647 |
| 31 Aralık 2008 | 2,1408 | 1,5123 |

21 No'lu 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 TL yüksek enflasyonlu olmayan bir ekonomiye ait para birimi olarak belirlenmiş ve dolayısı ile yukarıda bahsedilen çevrim prensipleri geçerli olmuştur. Yurtdışında yerleşik bağıli ortaklıklardan ETB'nin tüm aktif ve pasif kalemleri ilgili dönem sonu kurlardan, gelir tablosu kalemleri de ortalama kurlardan çevrilerek konsolide finansal tablolara dahil edilmiştir. ETB'nin özsermaye kalemlerinin, TL'ye çevriminden kaynaklanan farklar, enflasyon düzeltmesi uygulanan dönemlerde enflasyon etkisi giderildikten sonra, özkaynaklar hesap grubu altında "yabancı para çevrim farkları" hesabında gösterilmiştir. Şirket'in yurtdışı operasyonu olan bir bağıli 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 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

2. KONSOLİDE FİNANSAL 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 Düzeltilmesi

31 Aralık 2008 tarihli konsolide finansal tablolar, bir önceki dönem (31 Aralık 2007 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.

31 Aralık 2007 tarihli konsolide finansal tablolardan başlayarak, Şirket'in Dış Ticaret Sermaye Şirketi statüsündeki bağlı ortaklığı GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin aracılı ihracatından kaynaklanan, 31 Aralık 2007 öncesi dönemlerde konsolide bilançoda ticari alacaklarda sınıflanan yurtdışı alıcılardan mal bedeli alacakları ile ticari borçlarda sınıflanan yurtiçi satıcılara mal bedeli borçları ve konsolide gelir tablosundaki bu işlemlere ilişkin 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, netleştirilmektedir.

31 Mart 2008 tarihli konsolide bilançodan başlayarak, önceki dönemlerde konsolide bilançoda Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar'daki Krediler ve Avanslar'dan netleştirilen 1.122 TL (31 Aralık 2007: 1.903 TL) tutarındaki Tazmin Edilmemiş Gayrinakdi Kredi Karşılığı ve 528 TL (31 Aralık 2007: 304 TL) tutarındaki Kredi Kartı Puan Karşılığı, esas bakımından birer borç karşılığı oldukları için, konsolide bilançonun Kaynaklar kısmındaki Borç Karşılıkları'nda sınıflanmış olup, önceki dönem konsolide bilançosunda da cari dönem konsolide bilançosu ile uygunluk sağlaması açısından gerekli yeniden sınıflama yapılmıştır.

31 Aralık 2007 tarihli konsolide bilanço dipnotunda, kredi karşılık hareketinde, kredi karşılık giderine ve ters işaretli olarak dönem içinde aktiften silinen kredilere, ödenen kredi kartı puan giderine ilişkin 756 TL tutarındaki yanlışlıkla giriş, bu iki kalemden düzeltilerek; 31 Aralık 2007 tarihli konsolide gelir tablosunda, Finans Sektörü Faaliyetleri Karşılık (Gideri)/Geliri,net ile Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler/(Giderler),net kalemleri arasında; 31 Aralık 2007 tarihli konsolide nakit akım tablosunda ise, Diğer faaliyetlerden kaynaklanan nakit çıkışları ile Krediler ve avanslardaki net (artış)/azalış kalemleri arasında belirtilen tutarda yeniden sınıflama yapılmıştır.

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, Grup'un 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla hazırlanan konsolide finansal tablolarının dipnotlarında ilgili bölümlerde detaylı olarak açıklanmıştır.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2008 yılında uygulamaya giren ve konsolide finansal tablolar üzerinde etkisi olmayan standartlar:

UFRYK 11, “UFRS 2 – Grup İçi ve İşletmenin Geri Satın Alınan Kendi Hisselerine İlişkin İşlemler” (1 Mart 2007 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir).

Bu yorum, işletmenin sermaye araçlarını başka bir taraftan veya ortaklarından geri almayı seçtiği veya almak zorunda olduğu durumlar da dahil olmak üzere, işletmenin çalışanlarına işletmenin sermaye araçları ile yapmış olduğu ödemelerin hisse ile ödeme şeklinde muhasebeleştirilmesini gerektirmektedir. Bu yorum iştiraklerin, kendi çalışanlarına ana ortaklıklarının yapmış olduğu hisse bazlı ödemeleri de içermektedir.

UFRYK 14, “UMS 19- Tanımlanmış Fayda Varlığı Üzerindeki Sınırlama, Asgari Fonlama Gereklilikleri ve Birbirleriyle Olan Karşılıklı Etkileşimleri” (1 Ocak 2008 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir).

UFRYK 14, UMS 19 ‘Çalışanlara Sağlanan Faydalar’ kapsamında varlık olarak kayıtlara alınan tanımlanmış faydanın limiti aşan kısmının belirlenmesi konusuna açıklık getirmektedir. Ayrıca bu yorum, asgari kaynak gereksinimlerinin ‘Varlık Tavan Testi’ne olan etkilerini açıklayıp, kullanımda olan uygulamaları standart hale getirmektedir.

UMS 39 “Finansal Araçların Kayda Alınması ve Değerlemesi” ve UFRS 7 “Finansal Araçlara İlişkin Açıklamalar ve Finansal Varlıkların Sınıflandırılması” (Revize) (1 Temmuz 2008 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir).

31 Ekim 2008 tarihinde yayımlanan revize edilmiş UMS 39 şirketlerin finansal varlıklarını (ilk kayda alınış esnasında gerçeğe uygun bedel farklarının gelir tablosuna yansıtılması kararlaştırılan finansal varlıklar ve türev finansal araçlar hariç) belli koşullar altında satılmaya hazır finansal varlıklar veya vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar olarak sınıflamasına izin vermektedir. Bu değişiklik aynı zamanda Şirket’in gerçeğe uygun bedel değer farklarını gelir tablosuna yansıttığı türev olmayan alım satım amaçlı finansal varlıklarını veya satılmaya hazır finansal varlıklarını, eğer finansal varlık kredi ve alacak tanımına uyuyorsa ve öngörülebilir gelecekte finansal varlığını elde tutma niyeti ve yeteneği varsa, kredilere ve alacaklara sınıflamasına izin vermektedir. İlgili değişiklik, 1 Temmuz 2008 tarihinden itibaren geçerlidir ve bu tarihten önce yapılan sınıflandırmalara izin verilmemektedir.

Uygulamada olmayan yeni standartlar ve yorumlar:

1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (“UFRS”) kapsamında yürürlüğe girecek olan ve TFRS kapsamında bazıları henüz incelenmekte olan ancak Grup’un operasyonları ile ilgili olmadığından henüz uygulanmayan standartlar, değişiklikler ve yorumlar aşağıdaki gibidir:

- “TFRS 8 – Operasyonel Bölümler”, “TMS 14 – Bölümlemeye Göre Raporlama” standardının yerini almaktadır. TFRS 8 işletmenin operasyonel bölümleri ve ayrıca ürün ve servisleri ile hangi coğrafik alanlarda faaliyet gösterdiği ve büyük müşterilerinin dipnotlarda gösterilmesi ile ilgili şartları belirtmektedir. TFRS 8 standardı 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren hazırlanacak yıllık finansal tablolar için yürürlüğe girecek olup, Grup’un dipnotlarına herhangi bir etkisinin olması beklenmemektedir.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

Uygulamada olmayan yeni standartlar ve yorumlar (devamı)

- “TFRS 3 – İşletme Birleşmeleri” ve “TMS 27 Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar”; Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu, işletme birleşmeleri ile ilgili projenin ikinci fazını tamamlayarak, “TMS 28– İştiraklerdeki Yatırımlar” ve “TMS 31– İş Ortaklıklarındaki Paylar” standartlarına da revizyon getiren, revize edilmiş “TFRS 3 İşletme Birleşmeleri” ve güncellenmiş “TMS 27– Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar” standartlarını yayımlamıştır. Yeni düzenlemeler istenilirse kuruluşların daha önce uygulamaya başlaması hakkı saklı kalmak koşuluyla 1 Temmuz 2009’da yürürlüğe girecek olup konsolide finansal tablolar üzerinde bir etkisinin olması beklenmemektedir.
- “TMS 32 – Finansal Araçlar: Sunum”; TMSK, TMS 32 ve “TMS 1 Finansal Tabloların Sunumu” standartlarının iflas halinde cayılabilir finansal araç ve yükümlülüklerin bilanço sınıflamasını hakkındaki bölümünü tekrar düzenlemiştir. Bunun sonucu olarak, finansal yükümlülük olarak tanımlanan bazı finansal araçlar işletmenin net aktifi üzerinde arta kalan hakları temsil ettiğinden özkaynaklara sınıflanacaktır. İflas halinde cayılabilir finansal araç ve yükümlülükler üzerine yapılan düzenlemeler 1 Ocak 2009 tarihi itibarıyla yürürlüğe girecek olup, Grup’un konsolide finansal tabloları üzerinde bir etkisinin olması beklenmemektedir.
- “TMS 23 – Borçlanma Maliyetleri”: TMSK, TMS 23’ü yeniden düzenleyerek 29 Mart 2007 tarihinde yayımlamıştır. Bir önceki ile karşılaştırıldığında Yeniden Düzenlenmiş TMS 23 arasındaki en önemli fark, kullanıma veya satışa hazır hale gelmesi zaman alan aktiflerin borçlanma maliyetlerinin anında giderleştirilmesine ilişkin alternatif uygulamanın kaldırılmasıdır. Artık, şirketlerin borçlanma maliyetlerini, bu gibi aktiflerin maliyetleri içerisine aktifleştirmeleri gerekmektedir. Yeniden Düzenlenmiş TMS 23, gerçeğe uygun değerleri ile gösterilen aktiflerin ve kullanılmaya veya satılmaya hazır hale getirilmeleri zaman alsa dahi büyük miktarlarda ve seri olarak üretilen/imal edilen stokların borçlanma maliyetlerinin aktifleştirilmesini zorunlu kılmamaktadır. Yeniden Düzenlenmiş TMS 23, 1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra aktifleştirilen aktiflerin borçlanma maliyetleri için geçerli olup, Grup’un konsolide finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisinin olması beklenmemektedir.
- “TFRS 2 – Hisse Bazlı Ödemeler”; TMSK, “hakediş koşulları” ve “iptaller” şartlarının açıklığa kavuşturulması amacı ile TFRS 2 üzerindeki son düzenlemelerini 17 Ocak 2008 tarihinde yayımlamıştır. Buna göre;
 - Hakediş koşulları sadece hizmet ve performans koşullarıdır. Hisse bazlı ödemeler kapsamında yer alan diğer unsurlar hakediş koşullarının kapsamında yer almamaktadır. TFRS 2 kapsamında, hakediş koşullarını taşımayan hisse bazlı ödemelerin unsurları hisse bazlı ödemelerin ihraç tarihindeki piyasa değeri içerisinde dikkate alınmalıdır. Gerçeğe uygun değer ayrıca piyasa ile ilişkili hakediş koşullarını da kapsamaktadır.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

Uygulamada olmayan yeni standartlar ve yorumlar (devamı)

- Gerek şirket gerekse üçüncü taraflar tarafından yapılan tüm iptaller aynı şekilde muhasebeleştirilmelidir. TFRS 2 kapsamında, sermaye araçlarına dayalı enstrümanların iptal edilmesi, hakediş sürecinin hızlanması olarak dikkate alınmaktadır. Bu nedenle iptal işlemi ile ilgili ödenen tutarlar sermaye araçlarına dayalı enstrümanların geri alımı olarak muhasebeleştirilmelidir. Sermaye araçlarına dayalı enstrümanların gerçeğe uygun değerinin üzerinde yapılan her türlü ödeme gider olarak kabul edilmektedir.

Söz konusu değişiklik 1 Ocak 2009 ve sonrasında kapsayan dönemler için geçerli olup, değişikliğin Grup'un konsolide finansal tabloları üzerinde herhangi bir etkisinin olması beklenmemektedir.

- Güncellenmiş “TMS 1 – Finansal Tabloların Sunumu”, diğer TFRS'ler tarafından öngörülen muhasebeleştirme kıstaslarına ya da işlem açıklamalarına değişiklik getirmemektedir. Güncellenmiş standart, “kapsamlı gelir tablosu”nu da bir finansal tablo olarak getirmektedir. Güncellenmiş standart 1 Ocak 2009 ve sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerli olup, erken uygulama seçeneği de mevcuttur.

- “TFRYK 13 – Müşteri Bağlılık Programları”, müşterileri için müşteri bağlılık programları bulunan veya bu programlara katılan kuruluşların muhasebesine yöneliktir. Müşterilerin ücretsiz veya fiyatı düşürülmüş mal veya hizmet gibi mükafatlar talep edebilecekleri müşteri bağlılık programlarıyla ilgilidir. Şirket'in 2009 yılı finansal tablolarında zorunlu olacak olan TFRYK 13'ün Grup'un konsolide finansal tablolarına etki etmesi beklenmemektedir.

- “TFRYK 16 – Yabancı İştiraklerdeki Yatırımın Korunması” 1 Kasım 2008 tarihinden sonra başlayan hesap dönemlerinde geçerli olacak, geriye dönük veya ileriye dönük olarak uygulanacaktır. TFRYK 16'nın Grup'un konsolide finansal tablolarına etki etmesi beklenmemektedir.

- “TFRYK 17 – Nakdi Olmayan Varlıkların Sahiplerine Dağıtılması” standardı aşağıdaki hususlara açıklık getirmektedir;

- Kar dağıtımının yetkili kişilerce uygun bir şekilde onaylandığı ve daha fazla işletmenin isteğinde olmadığı durumlarda dağıtılacak kar dağıtımının yükümlülük olarak kayıtlara alınması gerekmektedir.

- Bir işletme kar payı yükümlülüğünü, dağıtılan net varlıkların gerçeğe uygun değerleri ile ölçmelidir.

- Bir işletme, dağıtılan net varlıkların defter değeri ile ödenen kâr payı arasındaki farkı gelir tablosunda muhasebeleştirilmelidir.

Bahsi geçen TFRYK dâhilinde, sahiplere dağıtılmak üzere elde tutulan bir net varlık durdurulan faaliyet tanımını karşılıyor ise, işletmenin bununla ilgili olarak dipnotlarında ek açıklamalar sunması gerekmektedir.

İşletmelerin, geçmişte bu şekilde yaptıkları dağıtımların gerçeğe uygun değerlerinin tespitinde yaşayacakları güçlükleri göz önünde bulundurarak TFRYK bu rehberin geleceğe dönük olarak uygulanmasını gerektirmektedir. Yeni düzenlemeler, istenilirse işletmelerin daha önce uygulamaya başlaması hakkı saklı kalmak koşuluyla, 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren hazırlanacak yıllık finansal tablolar için yürürlüğe girecek olup, Grup'un konsolide finansal tabloları üzerinde bir etkisinin olması beklenmemektedir.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

Uygulamada olmayan yeni standartlar ve yorumlar (devamı)

- “TMS 39 – Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme” standardına getirilen düzenlemelere göre;

- Türev ürünlerin riskten korunma aracı olarak dizayn edilmesi veya daha önce riskten korunma aracı olarak dizayn edilmiş türev ürünlerin daha fazla riskten korunma aracı olarak dizayn edilmesinden vazgeçilmesi durumlarında türev ürünlerin sonradan gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan olarak sınıflanabileceği veya bu sınıftan çıkarılabileceği konusunda açıklık getirilmiştir.

- Alım-satım amaçlı tutulan kalemlerle ilişkili olarak gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlık veya finansal yükümlülüklerin tanımını güncellemektedir. Söz konusu değişikliğe göre; kısa vadeli fiyat hareketlerinden kar elde etmek amacıyla oluşturulan finansal araçlar portföyünün bir parçası olan finansal varlık veya yükümlülük ilk kayda alma sırasında böyle bir portföye dahil edilir.

- TFRS 8 – Faaliyet Bölümleri” standardı ile olan uyumsuzluğu gidermek için, riskten korunma araçlarının bölümlenme seviyesinde dizayn edilmesi gerektiğine ilişkin kısım çıkarılmıştır.

- Gerçeğe uygun değer riskinden korunma muhasebesi uygulamasının kesildiği durumda borçlanmayı temsil eden finansal araçların defter değerinin yeniden ölçülmesinde gerçeğe uygun değer riskinden korunma muhasebesi uygulamasının durdurulduğu tarihte yeniden hesaplanan etkin faizin kullanılacağı konusunda açıklık getirmektedir.

Yeni düzenlemeler istenilirse işletmelerin daha önce uygulamaya başlaması hakkı saklı kalmak koşuluyla 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren hazırlanacak yıllık finansal tablolar için yürürlüğe girecek olup, Grup’un konsolide finansal tabloları üzerinde bir etkisinin olması beklenmemektedir.

- “TFRS – 5 Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler” standardında yapılan güncellemeler, satış sonrasında bu bağlı ortaklığı ile ilgili kontrol gücü olmayan paya sahip olacak olsa dahi kontrolün kaybedilmesine neden olacak şekilde bir bağlı ortaklığı ile ilgili satış planı oluşturan bir işletmenin, TFRS 5’te tanımlanan satış amaçlı elde tutulan olarak sınıflama kriterlerini sağlıyorsa ilgili bağlı ortaklığın bütün aktif ve pasiflerini satış amaçlı elde tutulan olarak sınıflamasını gerektirmektedir. Durdurulan faaliyetler tanımına giriyorsa bu bağlı ortaklığa ilişkin gerekli dipnot ve açıklamaların yapılması gerekmektedir. Bununla ilişkili olarak TFRS 1 – Türkiye Finansal Raporlama Standartlarının İlk Uygulanması standardında yapılan güncellemeler, bu güncellemelerin TFRS’ye geçişten itibaren ileriye dönük olarak uygulanması gerektiğini belirtmektedir. Bu güncellemeler, aynı zamanda “TMS – 27 Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar” standardına getirilen güncellemeleri uygulayan işletmelerin daha önce uygulamaya başlaması hakkı saklı kalmak koşuluyla, 1 Temmuz 2009 tarihinden itibaren hazırlanacak yıllık finansal tablolar için yürürlüğe girecek olup, Grup’un konsolide finansal tabloları üzerinde bir etkisinin olması beklenmemektedir.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

Uygulamada olmayan yeni standartlar ve yorumlar (devamı)

- TMSK, TMS 28 – *İştiraklerdeki Yatırımlar* ve TMS 31 *İş Ortaklıklarındaki Paylar* standartlarına da yenileme getiren, yeniden düzenlenmiş TFRS 3 *İşletme Birleşmeleri* ve güncellenmiş TMS 27 – *Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar* standartlarını yayımlayarak işletme birleşmeleri ile ilgili projenin ikinci fazını tamamlamıştır.

Buna göre, edinen işletme, kontrol gücü olmayan payları (azınlık paylarını),

- kontrol gücü olmayan paylara atfedilebilir bir kısım içeren “şerefiye anlamına gelen, işletme birleşme tarihindeki gerçeğe uygun değeri; ya da

- edinen işletme tarafından satın alınan ve kontrol gücü içeren paylar ile ilgili şerefiye anlamına gelen, edinilen işletmenin tanımlanabilir varlık ve borçlarının gerçeğe uygun değerindeki orantısal payları baz alarak ölçmeyi seçebilir.

Bu seçim işlem bazında yapılır.

Yeni düzenlemeler istenilirse işletmelerin daha önce uygulamaya başlaması hakkı saklı kalmak koşuluyla 1 Temmuz 2009 itibarıyla yürürlüğe girecek olup Grup’un konsolide finansal tabloları üzerinde bir etkisinin olması beklenmemektedir.

- “TMS 28 – *İştiraklerdeki Yatırımlar* (ve bununla ilişkili olarak TMS 32 – *Finansal Araçlar: Sunum* ve TFRS 7 – *Finansal Araçlar: Açıklamalar*) standartlarında yapılan güncellemeler; özkaynak yönteminin uygulanması sonrasında yatırımcının, iştirakteki net yatırımı ile ilgili olarak herhangi bir ilave değer düşüklüğünü, yatırımın defter değerine ilave edilen şerefiye dahil herhangi bir varlığa tahsis edemeyeceği konusunda açıklık getirmektedir. Yapılan güncellemeler ayrıca, değer düşüklüğü geri çevrilmesinin, iştirak artışlarının geri kazanılabilir tutarı kapsamında düzeltme yapılarak kaydedilmesi gerektiği konusuna açıklık getirmektedir. Yeni düzenlemeler istenilirse işletmelerin daha önce uygulamaya başlaması hakkı saklı kalmak koşuluyla 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren hazırlanacak yıllık finansal tablolar için yürürlüğe girecek olup, Grup’un konsolide finansal tabloları üzerinde bir etkisinin olması beklenmemektedir.

“TMS 27 – *Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar*” standardında yapılan güncellemelere göre, daha önce TMS 39 – *Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme* standardına göre ölçülen bağlı ortaklıklara yapılan yatırımların TFRS 5 – *Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler* standardına uygun olarak satış amaçlı elde tutulan varlık olarak sınıflanması durumunda TMS 39 uygulanmaya devam edilecektir. Söz konusu düzenleme, 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren hazırlanacak yıllık finansal tablolar için yürürlüğe girecek olup, Grup’un konsolide finansal tabloları üzerinde bir etkisinin olması beklenmemektedir.

- “TMS 28 – *İştiraklerdeki Yatırımlar*” standardında yapılan güncellemeler (ve bununla ilişkili olarak “TMS 32 – *Finansal Araçlar: Sunum*” ve “TFRS 7 – *Finansal Araçlar: Açıklamalar*” standartların da yapılan değişiklikler), iştirakteki bir yatırımın “TMS 39 – *Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme*” standardına uygun olarak muhasebeleştirildiği durumlarda TMS 28’de belirtilen bütün dipnot ve açıklamaların yerine TMS 32 ve TFRS 7 gereği verilen dipnotlara ilaveten sadece belirli dipnotların verilmesini gerektirmektedir. Söz konusu düzenleme, 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren hazırlanacak yıllık finansal tablolar için yürürlüğe girecek olup, Grup’un konsolide finansal tabloları üzerinde bir etkisinin olması beklenmemektedir.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

Uygulamada olmayan yeni standartlar ve yorumlar (devamı)

- “TMS 36 – Varlıklarda Değer Düşüklüğü” standardında yapılan güncellemeler, satış maliyetleri düşülmüş gerçeğe uygun değerinin indirgenmiş nakit akımlarına göre belirlendiği durumlarda kullanım değeri hesaplamasına eşdeğer olan dipnotların verilmesini gerektirmektedir. Söz konusu düzenleme, 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren hazırlanacak yıllık finansal tablolar için yürürlüğe girecek olup, Grup’un konsolide finansal tabloları üzerinde bir etkisinin olması beklenmemektedir.
 - “TMS 16 – Maddi Duran Varlıklar” standardına ilişkin güncellemeler, kiralanıp daha sonra rutin olarak satılan varlıkların gösterimi konusunda değişiklikler getirmektedir. Yapılan güncellemeler, bu tür varlıkların, kiralamanın durdurulduğu ve satış amaçlı elde tutulan varlık haline geldiğinde defter değerleri ile stoklara sınıflanması ve bu varlıkların satışından elde edilen tutarların TMS 18 – *Hâsılat* standardına uygun olarak hasılat olarak muhasebeleştirilmesi sonucunu doğurmaktadır. Yeni düzenlemeler istenilirse işletmelerin daha önce uygulamaya başlaması hakkı saklı kalmak koşuluyla, 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren hazırlanacak yıllık finansal tablolar için yürürlüğe girecek olup, Grup’un konsolide finansal tabloları üzerinde bir etkisinin olması beklenmemektedir.
 - “TMS 38 – Maddi Olmayan Duran Varlıklar” standardında yapılan güncellemelere göre;
 - reklam ve tanıtım faaliyetleri çerçevesinde yapılan harcamalar, bu mal veya hizmetlerden yarar sağlandığı sürece gider olarak kaydedilebilir; örneğin, bir malın edinimi göz önünde bulundurulduğunda, malın kullanım hakkına sahip olunduğu sürece yapılan harcamalar gider olarak kaydedilebilir;
 - yapılan bir ön ödeme sadece ilgili mal veya hizmetin alımı ile ilgili olarak yapılan bir avans ödemesi olması durumunda kayıtlara alınmalıdır; ve
 - kataloglar envanterden ziyade bir çeşit reklam ve tanıtım materyali olarak değerlendirilmelidir.
- Yeni düzenlemeler istenilirse işletmelerin daha önce uygulamaya başlaması hakkı saklı kalmak koşuluyla 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren hazırlanacak yıllık finansal tablolar için yürürlüğe girecek olup, Grup’un konsolide finansal tabloları üzerinde bir etkisinin olması beklenmemektedir.
- “TMS 38 - Maddi Olmayan Duran Varlıklar” standardındaki güncellemeler, belirli bir ömre sahip maddi olmayan duran varlıklar için doğrusal yöntemle ulaşılandan daha az bir birikmiş itfa payının ortaya çıkmasına neden olabilecek ikna edici bir yöntemin desteklenmesini ortadan kaldırmaktadır. TMSK bu gözlemi, üretim birimlerine göre amortisman metodu sonucunda ortaya çıkan birikmiş amortismanın, doğrusal amortisman metodunda hesaplanan birikmiş amortismanına göre az olması durumunda üretim birimlerine göre ayrılan amortismanın engelleneceğine dair iddiaları önlemek için ortadan kaldırmıştır. Yeni düzenlemeler, istenilirse işletmelerin daha önce uygulamaya başlaması hakkı saklı kalmak koşuluyla, 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren hazırlanacak yıllık finansal tablolar için yürürlüğe girecek olup, Grup’un konsolide finansal tabloları üzerinde bir etkisinin olması beklenmemektedir.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

Uygulamada olmayan yeni standartlar ve yorumlar (devamı)

- “TMS 19 – Çalışanlara Sağlanan Faydalar” standardına getirilen düzenlemelere göre;

Çalışanlara sağlanan kısa vadeli faydaların, çalışanlara, hizmet sundukları dönemin sonundan itibaren on iki ay içinde tamamı ödenecek olan faydalar olduğunu belirterek çalışanlara sağlanan kısa vadeli ve uzun vadeli faydalar arasındaki farkı tanımlamaktadır. Sonuç olarak yapılan değişiklik; T/UMS 19 standardı içerisinde çalışanlara sağlanan kısa vadeli faydaların tanımında bahsi geçen ‘12 aylık dönemine denk düşen’ kelimesi yerine ‘12 ay içinde ödenecek olan’ kelimesinin, çalışanlara sağlanan uzun vadeli faydaların tanımında bahsi geçen ‘12 aylık döneme denk düşmeyen’ kelimesi yerine ‘12 ay içinde tamamı ödenmeyen’ kelimesinin getirilmiştir.

- Tanımlanmış fayda planlarının ölçülmesinde dikkate alınmadığı sürece plan idare maliyetlerinin düşülmesinin uygun olduğu konusunda açıklık getirmektedir. Diğer bir ifade ile, plan uygulama maliyetleri, plan varlıklarının getirisi içerisinde muhasebeleştirilir veya tanımlanmış fayda yükümlülüklerinin değerlendirilmesinde kullanılan aktüeryal varsayımlar içerisine dahil edilir.

- Gelecekte maaşlarda meydana gelebilecek artışlardan etkilenen fayda taahhütlerindeki değişimden kaynaklanan bir plan değişikliği azaltma olarak görülürken, geçmiş hizmetlere mal edilebilir faydaları değiştiren bir plan değişikliği, tanımlanmış fayda yükümlülüğünün bugünkü değerinde gerçekleşen bir azalma ile sonuçlandığında geçmiş hizmet maliyetinde eksi yönde bir artışa neden olmaktadır.

Yeni düzenlemeler istenilirse işletmelerin daha önce uygulamaya başlaması hakkı saklı kalmak koşuluyla 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren hazırlanacak yıllık finansal tablolar için yürürlüğe girecek olup, Grup’un konsolide finansal tabloları üzerinde bir etkisinin olması beklenmemektedir.

MUHASEBE POLİTİKALARINDA DEĞİŞİKLİKLER

Grup’un 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla hazırlanan konsolide finansal tablolarında, Grup’un 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla hazırlanan konsolide finansal tablolarının dipnotlarında detaylı olarak açıklanan uygulanan değerlendirme ilkeleri/muhasebe politikalarında değişiklik olmamıştır.

MUHASEBE TAHMİNLERİNDEKİ DEĞİŞİKLİKLER VE HATALAR

Grup’un 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla hazırlanan konsolide finansal tablolarında, Grup’un 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla hazırlanan konsolide finansal tablolarının dipnotlarında detaylı olarak açıklanan muhasebe tahminlerinde bir değişiklik ve/veya yukarıda “Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Düzeltmesi” başlıklı kısımda açıklanan dışında bir muhasebe hatası düzeltilmesi olmamıştır.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ VE ÖNEMLİ MUHASEBE DEĞERLENDİRME, TAHMİN VE VARSAYIMLARI

Maddi Duran Varlıklar

Maddi duran 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 duran varlıklar, maliyet değerlerinden amortismanlar ve değer düşüklükleri düşülerek ifade edilmiştir.

Maddi duran 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 Duran Varlıkların Yeniden Değerlenmesi:

31 Aralık 2007 tarihli mali tablolardan başlayarak, Grup'un sahibi olduğu önemli olmayanlar dışındaki gayrimenkulleri, ekspertiz raporları değerlerine göre, yılsonları itibarıyla yeniden değerlemeye tabi tutulmaktadır.

Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Bir işletmenin satın alınmasına bağlı olmadan elde edilen maddi olmayan duran 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 duran varlıklar, maliyet değerlerinden itfa payları düşülerek ifade edilmişlerdir. İşletme içinde yaratılan maddi olmayan duran varlıklar, geliştirme giderleri hariç, aktifleştirilmemekte ve olduğu yılda gider kaydedilmektedir. Maddi olmayan duran varlıklar tahmin edilen kullanım ömrü üzerinden doğrusal yöntemle itfa edilirler. Maddi olmayan duran varlıklar ekonomik ömürleri olan 3 ila 15 yıl içinde itfa edilmektedir.

Maddi olmayan duran varlıkların taşınan değerlerinin 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 Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar

Bir duran varlık, taşınan değerinin başlıca sürekli kullanım yoluyla değil de, satış yoluyla paraya çevrilecek olması durumunda satış amacıyla elde tutulan duran varlık olarak sınıflanmaktadır.

Bir duran varlık, satış amacıyla elde tutulan duran varlık olarak sınıflandığı ya da satış amacıyla elde tutulan duran varlık olarak sınıflanan bir grubun parçası olduğu sürece, amortismanına tabi tutulmaz ve taşınan değeri ile satış masrafları düşülmüş rayiç değerinin düşük olanı üzerinden değerlendirilir.

Satış amacıyla elde tutulan duran varlık olarak sınıflanması sona eren bir duran varlık, satış amacıyla elde tutulan olarak sınıflanmadan önceki taşınan değerinin, satış amacıyla elde tutulan 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 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Değer Düşüklüğü

Duran varlıkların taşıdıkları değer üzerinden paraya çevrilemeyeceği durumlarda, duran varlıklarda değer düşüklüğü olup olmadığına bakılır. Duran varlıkların taşıdıkları değer, paraya çevrilebilecek tutarı aştığında değer düşüklüğü karşılık gideri konsolide gelir tablosunda yansıtılır. Paraya çevrilebilecek tutar, duran varlığın net satış fiyatı ve kullanım değerinden yüksek olanıdır. Kullanım değeri, bir duran 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 muhasebeleştirir. Olağan alış ve satışlar, varlığın teslim süresinin genelde bir mevzuat veya piyasalardaki düzenlemelere göre belirlendiği alış ve satışlardır.

Grup, menkul değerlerini dört 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.

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla, Grup'un gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıkları, alım satım amaçlı menkul değerler ve türev finansal varlıklardan oluşmakta olup, ilk muhasebeleştirme sırasında gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan olarak sınıflanan finansal varlığı bulunmamaktadır.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (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 oluşmaktadır. Faktoring alacakları ve finansal kiralama alacakları da nitelik itibarıyla krediler ve avanslar sınıfına girmektedir.

(iii) Vadeye kadar elde tutulacak menkul değerler

Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar, vadesine kadar saklama niyetiyle elde tutulan ve fonlama kabiliyeti dahil olmak üzere vade sonuna kadar elde tutulabilmesi için gerekli koşulların sağlanmış olduğu, sabit veya belirlenebilir ödemeleri ile sabit vadesi bulunan ve “Krediler ve alacaklar” dışında kalan finansal varlıklardır. Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar ilk olarak elde etme maliyeti üzerinden kayda alınmakta ve kayda alınmayı müteakiben “Etkin faiz (iç verim) oranı yöntemi” kullanılarak “İskonto edilmiş bedeli” ile değerlendirilmektedir. Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar ile ilgili faiz gelirleri gelir tablosunda yansıtılmaktadır.

Grup’un önceden vadeye kadar elde tutulacak menkul değerler arasında sınıflandırdığı ancak, sınıflandırma esaslarına uyulmadığından iki yıl boyunca bu sınıflandırmaya tabi tutulamayacak finansal varlıkları bulunmamaktadır.

(iv) Satılmaya hazır menkul değerler

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

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 değerlendirilerek karları hesabı altında izlenir.

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

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

Repo ve Ters Repo İşlemleri

Grup, repo anlaşmaları çerçevesinde kısa vadeli olarak menkul değerler satım ve geri alım işlemleri gerçekleştirmektedir. Repo anlaşmasıyla satılmış olan menkul değerler bilançoda izlenmeye devam edilmekte ve alım satım amaçlı veya satılmaya hazır menkul değerler veya banka kaynaklı krediler ve avanslar gibi değerlemeye tabi tutulmaktadır. Bu menkul değerlerin satışı karşılığında elde edilen nakit, konsolide bilançonun pasifinde “Finans Sektörü Faaliyetlerinden 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, konsolide bilançonun aktifinde “Nakit ve Nakit Benzerleri” 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 benzerleri, kasa ve bankalardaki nakit para ile orijinal vadesi 3 aydan kısa vadeli banka mevduatını, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası AŞ (“TCMB”), diğer mali kuruluşlar, para piyasasından alacakları ve nakde dönüştürülebilir, likiditesi yüksek diğer kısa vadeli yatırımları içermektedir.

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 edilmemiş ancak benzer kredi ve alacak portföyünün parçası olan krediler için toplam portföy bazında hesaplanır.

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

Alacağın taşınan değeri, tahmini tahsil edilebilir tutarına değer düşüklüğü karşılığı hesabı kullanılarak indirgenmektedir. Alacağın silinmesi, alacağın tamamının veya bir kısmının tahsil edilemeyeceğinin öngörülmesi ya da müşterinin aciz vesikasına bağlanması durumunda gerçekleşmektedir. Kredinin

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

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.

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

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

Grup, her bilanço döneminde ertelenmiş vergi aktiflerini gözden geçirmekte ve ileriki yıllarda vergilendirilebilir gelirlerden düşülemeyeceği tespit edilen ertelenmiş vergi aktifini giderleştirerek ters çevirmektedir. Ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülükleri, ilgili varlığın 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 No'lu 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.

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 gerçekleşebilir şüpheli ticari alacaklar karşılığı sonrası değerleriyle yansıtılmaktadır. Şüpheli alacaklar için alacağın tahsil edilmesi artık olası değilse karşılık ayrılır. Tahsil edilmesi hiçbir şekilde mümkün olmayan alacaklarda ise bu durum kesinleştiği zaman ilgili hesaplardan silinir.

Mevduatlar ve Kullanılan Krediler

Mevduatlar ve kullanılan krediler edinilen bedelin rayiç değerinden işlemle direkt ilgili masrafların düşülmesinden sonraki tutar ile kayıtlara alınır. İlk kayda alınmadan sonra, geri ödenmiş tutarlar düşülerek, etkin faiz metodu ile iskonto edilmiş tutarlardan taşınmaktadır. İskonto edilmiş tutar, işlem tarihinde oluşan tüm indirim ve primler dikkate alınarak hesaplanır. İlgili pasif kayıttan çıkarıldığında veya değer azalışına maruz kaldığında oluşan gelir ya da gider, konsolide gelir tablosuna yansıtılır.

Borçlanma Maliyetleri

Borçlanma maliyetleri 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.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

(b) Tanımlanmış Katkı Planı:

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

Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Varlıklar

(i) Karşılıklar

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

(ii) Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Varlıklar

Şarta bağlı yükümlülükler, kaynak aktarımını gerektiren durum yüksek bir olasılık taşıyor ise 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 değerlendirilir. İskonto edilmiş maliyet, piyasaya çıkarma maliyetleri, iskontolar 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 ve vadeye kadar elde tutulacak 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 getirilerin 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 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (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 da 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 tablolara yansıtılmaktadır. Düzeltme gerektirmeyen olaylar belli bir önem arz ettikleri takdirde dipnotlarda açıklanmaktadır.

İlişkili Taraflar

İlişikteki konsolide finansal tablolar açısından, Grup'un ortakları, üst düzey yöneticileri, bunlar ve bunların aile fertleri tarafından kontrol edilen ya da onlarla ilişkili olan şirketler ve Grup'un konsolide edilmeyen bağlı ortaklıkları "ilişkili taraf" olarak kabul edilmiştir.

Bölümlere Göre Raporlama

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

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

3. İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Yoktur.

4. İŞ ORTAKLIKLARI

Yoktur.

5. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

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

| Cari Dönem : | Banka | Finansal Kiralama | Faktoring | Dış Ticaret | Holding | Bölüm-lerarası elemeler | Grup |
|----------------------------------------------|------------------|-------------------|---------------|---------------|----------------|-------------------------|------------------|
| SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER | | | | | | | |
| Hizmet Gelirleri/Giderleri, net | 30.403 | - | (280) | 469 | - | (138) | 30.454 |
| Faiz Gelirleri/Giderleri, net | 148.056 | 10.040 | 11.890 | 4.562 | 237 | - | 174.785 |
| Finans Sektörü Faal.Karş.(Gid.)/Gel.,net | (40.130) | (180) | (354) | - | - | - | (40.664) |
| Kambiyo Karı/(Zararı), net | 9.390 | 1.209 | 193 | 1 | (907) | - | 9.886 |
| Sermaye Piyasa İşlemleri Karı, net | 3.107 | 6 | - | - | (391) | - | 2.722 |
| Esas Faal.den Diğer Gel./(Gid.) (net) | 1.494 | 61 | 73 | (123) | 1.484 | (1.557) | 1.432 |
| Finans Sektörü Faal. Brüt Kar/(Zarar) | 152.320 | 11.136 | 11.522 | 4.909 | 423 | (1.695) | 178.615 |
| BRÜT KAR | 152.320 | 11.136 | 11.522 | 4.909 | 423 | (1.695) | 178.615 |
| Genel Yönetim Giderleri (-) | (131.864) | (4.418) | (4.930) | (2.713) | (3.796) | 1.695 | (146.026) |
| Diğer Faaliyet Gelirleri | 1.783 | 25 | - | 12 | - | - | 1.820 |
| Diğer Faaliyet Giderleri (-) | (2.185) | - | - | - | - | - | (2.185) |
| FAALİYET KARI/(ZARARI) | 20.054 | 6.743 | 6.592 | 2.208 | (3.373) | - | 32.224 |
| Vergi Gideri | (4.828) | - | (1.432) | (482) | - | - | (6.742) |
| DÖNEM KARI/(ZARARI) | 15.226 | 6.743 | 5.160 | 1.726 | (3.373) | - | 25.482 |
| Dönem Karının Dağılımı | | | | | | | |
| Azınlık Payları | 1.460 | 2.966 | 562 | - | - | 500 | 5.488 |
| Ana Ortaklık Payları | 13.766 | 3.777 | 4.598 | 1.726 | (3.373) | (500) | 19.994 |
| TOPLAM VARLIKLAR | 3.009.261 | 87.449 | 34.368 | 37.660 | 5.455 | (75.973) | 3.098.220 |
| TOPLAM KAYNAKLAR | 2.505.716 | 49.518 | 7.810 | 22.904 | 8.983 | (75.973) | 2.518.958 |

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

5. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (devamı)

| Önceki dönem : | Banka | Finansal Kiralama | Faktoring | Dış Ticaret | Holding | Bölüm-lerarası elemeler | Grup |
|----------------------------------------------|------------------|-------------------|----------------|---------------|----------------|-------------------------|------------------|
| SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER | | | | | | | |
| 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 |
| Finans Sektörü Faal.Karş.(Gid.)/Gel.,net | (11.500) | 233 | (246) | - | - | - | (11.513) |
| 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 Faal.den Diğer Gel./(Gid.) (net) | 2.864 | 229 | 159 | (927) | 1.413 | (1.607) | 2.131 |
| Finans Sektörü Faal. Brüt Kar/(Zarar) | 179.035 | 7.947 | 11.944 | 3.926 | 1.184 | (2.303) | 201.733 |
| BRÜT KAR/ZARAR | 179.035 | 7.947 | 11.944 | 3.926 | 1.184 | (2.303) | 201.733 |
| Genel Yönetim Giderleri (-) | (116.683) | (3.997) | (4.259) | (2.760) | (3.446) | 1.741 | (129.404) |
| Diğer Faaliyet Gelirleri | 3 | - | 13 | - | - | - | 16 |
| Diğer Faaliyet Giderleri (-) | (325) | - | (5) | - | - | - | (330) |
| FAALİYET KARI/(ZARARI) | 62.030 | 3.950 | 7.693 | 1.166 | (2.262) | (562) | 72.015 |
| Vergi Gelir/(Gideri) | (11.603) | - | (1.831) | 264 | - | - | (13.170) |
| DÖNEM KARI/(ZARARI) | 50.427 | 3.950 | 5.862 | 1.430 | (2.262) | (562) | 58.845 |
| Dönem Karı/(Zararı)nın Dağılımı | | | | | | | |
| Azınlık Payları | 10.632 | 1.737 | 640 | - | - | 23 | 13.032 |
| Ana Ortaklık Payları | 39.795 | 2.213 | 5.222 | 1.430 | (2.262) | (585) | 45.813 |
| TOPLAM VARLIKLAR | 3.118.389 | 83.073 | 105.582 | 43.971 | 2.633 | (85.545) | 3.268.103 |
| TOPLAM KAYNAKLAR | 2.683.676 | 51.885 | 84.184 | 29.904 | 7.332 | (85.545) | 2.771.436 |

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

6. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

Bilançodaki nakit ve nakit benzerleri:

| | 31 Aralık 2008 | 31 Aralık 2007 |
|----------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Nakit değerler | 21.009 | 19.784 |
| TCMB | 67.091 | 76.289 |
| Nakit değerler ve Merkez Bankası bakiyeleri | 88.100 | 96.073 |
| Bankalar ve diğer mali kuruluşlar | 240.313 | 164.410 |
| Para piyasası işlemlerinden alacaklar | 369.154 | - |
| Zorunlu karşılıklar | 69.352 | 110.778 |
| Bilançodaki nakit ve nakit benzerleri | 766.919 | 371.261 |

TCMB mevzuatı uyarınca bankalar, belirli pasif hesaplarının belli oranlarında karşılık ayırmak ve bu karşılıkları TCMB'ye mevduat olarak yatırmak zorunluluğundadır. 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla geçerli olan zorunlu karşılık oranları TL ve yabancı para yükümlülükler için sırasıyla %6 ve %9'dur (31 Aralık 2007 : %6 ve %11).

Bankalar ve diğer mali kuruluşlar ve para piyasası işlemlerinden alacaklarda bulunan tutarın tamamına yakını vadesiz ve gecelik plasmanlardan oluşmaktadır.

Nakit akım tablosundaki nakit ve nakit benzerleri:

| | 31 Aralık 2008 | 31 Aralık 2007 |
|----------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Nakit değerler ve TCMB bakiyeleri | 88.100 | 96.073 |
| Bankalar ve diğer mali kuruluşlar | 240.313 | 164.410 |
| Para piyasası işlemlerinden alacaklar | 369.154 | - |
| Zorunlu karşılıklar | 69.352 | 110.778 |
| Bilançodaki nakit ve nakit benzerleri | 766.919 | 371.261 |
| Eksi: Zorunlu karşılıklar | (69.352) | (110.778) |
| Eksi: Faiz gelir reeskontları | (1.975) | (1.313) |
| Nakit akım tablosundaki nakit ve nakit benzerleri | 695.592 | 259.170 |

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi, likidite ve piyasa risklerine ilişkin analiz, 38 nolu Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi notunun ilgili kısımlarında verilmiştir.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

7. FİNANSAL YATIRIMLAR

a) Alım satım amaçlı menkul değerler

| | 31 Aralık 2008 | | 31 Aralık 2007 | |
|---------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | Tutar | Faiz oranı (%) | Tutar | Faiz oranı (%) |
| Tahviller ve bonolar | | | | |
| Türkiye Cumhuriyeti devlet tahvilleri (TL) | 2.284 | 16,45-17,30 | 94.454 | 16,15-17,69 |
| Türkiye Cumhuriyeti hazine bonoları (TL) | 83 | 16,70-16,92 | 335 | 16,98-17,46 |
| Türkiye Cumhuriyeti tarafından ihraç edilen Eurobondlar | 286 | 5,85-8,81 | 209 | 5,60-7,70 |
| Türkiye Cumhuriyeti devlet tahvilleri (YP) | 86 | 2,83-5,56 | 23.957 | 7,50 |
| | 2.739 | | 118.955 | |
| Diğer | | | | |
| Yatırım Fonları | 677 | - | 1.067 | - |
| | 677 | | 1.067 | |
| Toplam | 3.416 | | 120.022 | |

b) Satılmaya hazır menkul değerler

| | 31 Aralık 2008 | | 31 Aralık 2007 | |
|---------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | Tutar | Faiz oranı (%) | Tutar | Faiz oranı (%) |
| Tahviller ve bonolar | | | | |
| Türkiye Cumhuriyeti Devlet Tahvilleri (TL) | 1.882 | 18,84-23,14 | 160.726 | 16,59-19,21 |
| Türkiye Cumhuriyeti tarafından ihraç edilen Eurobondlar | 8.899 | 7,51 | - | - |
| Özel Sektör Tahvilleri (YP) | 11.918 | 8,84 | 17.458 | 7,98-11,16 |
| | 22.699 | | 178.184 | |
| Diğer | | | | |
| Hisse Senetleri | 279 | - | - | - |
| | 279 | | - | |
| Toplam | 22.978 | | 178.184 | |

c) Vadeye kadar elde tutulacak menkul değerler

| | 31 Aralık 2008 | | 31 Aralık 2007 | |
|--------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | Tutar | Faiz oranı (%) | Tutar | Faiz oranı (%) |
| Tahviller ve bonolar | | | | |
| Türkiye Cumhuriyeti Devlet Tahvilleri (TL) | 364.068 | 17,87-21,00 | - | - |
| Toplam | 364.068 | | - | |

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

7. FİNANSAL YATIRIMLAR (devamı)

Grup, daha önce finansal tablolarında alım satım amaçlı ve satılmaya hazır finansal varlıklar portföyünde takip ettiği sırasıyla 69,928 TL ve 246,225 TL nominal değerli menkul kıymetlerini elde tutma niyetindeki değişiklik sebebi ile Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu'nun 31 Ekim 2008 tarih ve 27040 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçmeye İlişkin Türkiye Muhasebe Standardı (TMS 39) Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına İlişkin Tebliğ"e uygun olarak vadeye kadar elde tutulacak yatırımlar portföyüne sınıflamıştır. Bu alım satım amaçlı ve satılmaya hazır menkul kıymetler sınıflanmanın yapıldığı tarih itibarıyla sırasıyla rayiç değerleri olan 75,272 TL ve 233,031 TL tutarındaki defter değerleri ile vadeye kadar elde tutulacak yatırımlar portföyüne dahil edilmiş ve vadeye kadar elde tutulacak yatırımların yıl içindeki hareketleri tablosunda yıl içerisindeki alımlar satırında gösterilmiştir. Anılan menkul kıymetlere ilişkin 620 TL tutarındaki negatif değerlendirme farklarının özkaynaklardan, ilgili menkul kıymetlerin itfa tarihine kadar sonuç hesaplarına aktarılmasına başlanmış olup, bilanço tarihi itibarıyla özkaynaklarda kalan negatif değerlendirme farkı 444 TL tutarındadır. Söz konusu sınıflama neticesinde alım satım amaçlı finansal varlıklar portföyünden sınıflanan menkul kıymetlere ilişkin oluşan 1,524 TL tutarındaki pozitif değerlendirme farkı da gelir hesaplarına yansıtılmıştır.

d) Teminat olarak tutulan menkul değerler

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri 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 ve nominal değerleri aşağıda verilmektedir.

| Teminat olarak verilen menkul değerler | 31 Aralık 2008 | | 31 Aralık 2007 | |
|---------------------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | Taşınan Değer | Nominal Değer | Taşınan Değer | Nominal Değer |
| Alım satım amaçlı menkul değerler | 444 | 500 | 29.335 | 28.462 |
| Satılmaya hazır menkul değerler | 8.898 | 9.074 | 699 | 650 |
| Vadeye kadar elde tutulacak menkul değerler | 3.801 | 3.892 | - | - |
| Toplam | 13.143 | 13.466 | 30.034 | 29.112 |

e) Alım satım amaçlı türev finansal 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.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

7. FİNANSAL YATIRIMLAR (devamı)

Türev finansal araçların vadede ödenecek tutarlarının bilanço tarihinden sözleşme uyarınca vade tarihlerine kadar kalan vadelerine göre dağılımı:

| 31 Aralık 2008 | | | | | | | | | |
|-------------------------------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|--------------------|------------------|-----------------|-------------------|------------------|----------------------|
| | Varlık defter değeri (Rayiç Değer) | Yükümlülük defter değeri (Rayiç Değer) | Sözleşme uyarınca nakit girişler/ çıkışlar toplamı | 1 aya kadar | 1 – 3 ay | 3 – 6 ay | 6 ay-1 yıl | 1 - 5 yıl | 5 yıldan uzun |
| Alım-satım amaçlı türev finansal araçlar | | | | | | | | | |
| Türev para alım ve satım işlemleri | | | | | | | | | |
| Vadeli döviz alım işlemleri | 2.431 | 3.782 | 268.592 | 146.125 | 114.246 | 8.221 | - | - | |
| Vadeli döviz satım işlemleri | 4.177 | 1.461 | (270.475) | (148.204) | (114.168) | (8.103) | - | - | |
| Swap para alım işlemleri | 46 | 3.850 | 251.047 | 222.152 | 25.794 | 3.101 | - | - | |
| Swap para satım işlemleri | 855 | 208 | (254.911) | (224.548) | (27.152) | (3.211) | - | - | |
| Opsiyon para alım işlemleri | 113 | - | 20.914 | 14.905 | 6.009 | - | - | - | |
| Opsiyon para satım işlemleri | - | 130 | (20.913) | (14.903) | (6.010) | - | - | - | |
| Türev nakit girişleri | 2.590 | 7.632 | 540.553 | 383.182 | 146.049 | 11.322 | - | - | |
| Türev nakit çıkışları | 5.032 | 1.799 | (546.299) | (387.655) | (147.330) | (11.314) | - | - | |
| Diğer türev finansal araçlar | | | | | | | | | |
| Kredi risk takası | - | 3.612 | 120.984 | - | - | - | - | 120.984 | |
| Toplam | 7.622 | 13.043 | 115.238 | (4.473) | (1.281) | 8 | - | 120.984 | |

| 31 Aralık 2007 | | | | | | | | | |
|-------------------------------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|--------------------|------------------|-----------------|-------------------|------------------|----------------------|
| | Varlık defter değeri (Rayiç Değer) | Yükümlülük defter değeri (Rayiç Değer) | Sözleşme uyarınca nakit girişler/ çıkışlar toplamı | 1 aya kadar | 1 – 3 ay | 3 – 6 ay | 6 ay-1 yıl | 1 - 5 yıl | 5 yıldan uzun |
| Alım-satım amaçlı türev finansal araçlar | | | | | | | | | |
| Türev para alım ve satım işlemleri | | | | | | | | | |
| Vadeli döviz alım işlemleri | 275 | 15.691 | 207.058 | 81.711 | 99.074 | 5.487 | 20.786 | - | |
| Vadeli döviz satım işlemleri | 1.445 | 93 | (224.600) | (81.682) | (114.210) | (5.289) | (23.419) | - | |
| Swap para alım işlemleri | - | 4.749 | 455.800 | 377.765 | - | 78.035 | - | - | |
| Swap para satım işlemleri | 199 | 1.149 | (465.414) | (380.904) | - | (84.510) | - | - | |
| Opsiyon para alım işlemleri | 611 | 30 | 101.255 | 33.074 | 47.860 | 7.504 | 12.817 | - | |
| Opsiyon para satım işlemleri | - | 425 | (101.217) | (33.036) | (47.861) | (7.504) | (12.816) | - | |
| Türev nakit girişleri | 886 | 20.470 | 764.113 | 492.550 | 146.934 | 91.026 | 33.603 | - | |
| Türev nakit çıkışları | 1.644 | 1.667 | (791.231) | (495.622) | (162.071) | (97.303) | (36.235) | - | |
| Diğer türev finansal araçlar | | | | | | | | | |
| Futures Hisse Senedi Alım İşlemleri | - | - | 138 | - | - | 138 | - | - | |
| Toplam | 2.530 | 22.137 | (26.980) | (3.072) | (15.137) | (6.139) | (2.632) | - | |

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

7. FİNANSAL YATIRIMLAR (devamı)

e) Konsolide edilmeyen bağlı ortaklıklar ve diğer finansal yatırımlar

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla maliyet değerleriyle taşınan ve konsolidasyona dahil edilmeyen bağlı ortaklıklar ve diğer finansal yatırımlar aşağıdaki gibidir:

| | 31 Aralık 2008 | 31 Aralık 2007 |
|------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| GSD Eğitim Vakfı | 377 | 377 |
| Tekstil Bilişim Hizmetleri ve Ticaret A.Ş. | 55 | 107 |
| GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş. | 105 | 105 |
| Gelişen İşletmeler Piyasaları A.Ş. | 50 | 50 |
| GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş. | 20 | 12 |
| GSD Plan Proje Etüd A.Ş. | 20 | 12 |
| Diğer | 5 | 22 |
| Toplam | 632 | 685 |

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi, likidite ve piyasa risklerine ilişkin analiz, 38 nolu Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi notunun ilgili kısımlarında verilmiştir.

8. FİNANSAL BORÇLAR

Grup'un 12 No'lu notta açıklanan finans sektörü faaliyetlerinden borçları dışında finansal borçları bulunmamaktadır.

9. DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

Konsolide bilançoda Diğer Finansal Yükümlülükler altında sınıflanan Alım Satım Amaçlı Türev Finansal Yükümlülükler'e ilişkin açıklamalar, 7 no'lu Finansal Yatırımlar notunun "Alım satım amaçlı türev finansal araçlar" kısmında Alım Satım Amaçlı Türev Finansal Varlıklar'a ilişkin açıklamalar ile birlikte verilmiştir.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

10. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

a) Kısa vadeli ticari alacaklar

| | 31 Aralık 2008 | 31 Aralık 2007 |
|---------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Aracılı ihracat alacakları | 2.089 | 1.911 |
| Diğer | 8 | 176 |
| Şüpheli ticari alacak karşılığı | (1.986) | (1.821) |
| Toplam | 111 | 266 |

Şüpheli ticari alacak karşılığı hareketleri:

| | 31 Aralık 2008 | 31 Aralık 2007 |
|-------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Dönem başı karşılık tutarı | 1.821 | 1.019 |
| Dönem içinde ayrılan şüpheli alacak karşılığı | 165 | 814 |
| Tahsilat | - | (3) |
| Dönem içinde ayrılan net karşılık | 165 | 811 |
| Dönem içinde aktiften silinen ticari alacaklar | - | (9) |
| Dönem sonu karşılık tutarı | 1.986 | 1.821 |

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi, likidite ve piyasa risklerine ilişkin analiz, 38 nolu Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi notunun ilgili kısımlarında verilmiştir.

b) Ticari borçlar

Kısa vadeli ticari borçlar

| | 31 Aralık 2008 | 31 Aralık 2007 |
|--------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Aracılı ihracat borçları | 7.711 | 9.893 |
| Diğer ticari borçlar | 468 | 218 |
| Toplam | 8.179 | 10.111 |

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan likidite ve piyasa risklerine ilişkin analiz, 38 nolu Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi notunun ilgili kısımlarında verilmiştir.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

11. DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

Diğer Alacaklar

| | 31 Aralık 2008 | 31 Aralık 2007 |
|-------------------|----------------|----------------|
| İade alınacak KDV | 9.334 | 9.844 |
| Diğer | 1 | 10 |
| Toplam | 9.335 | 9.854 |

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla diğer borçlar bulunmamaktadır.

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi, likidite ve piyasa risklerine ilişkin analiz, 38 nolu Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi notunun ilgili kısımlarında verilmiştir.

12. FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAKLAR VE BORÇLAR

FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAKLAR

a) Krediler ve Avanslar

| | 31 Aralık 2008 | | | | | |
|------------------------------------|------------------|----------------|----------------|----------------|--------------|----------------|
| | Tutar | | | Faiz oranı (%) | | |
| | TL | Yabancı Para | Döviz Endeksli | TL | Yabancı Para | Döviz Endeksli |
| Kurumsal krediler | 703.517 | 292.209 | 356.446 | 15,1-63,2 | 2,4-16,6 | 5,0-15,0 |
| Tüketici kredileri | 164.425 | - | 35.819 | 11,2-31,7 | - | 4,5-12,0 |
| Kredi kartları | 42.351 | 395 | - | 67,50 | 2,50 | - |
| Toplam | 910.293 | 292.604 | 392.265 | | | |
| Takipteki krediler | 59.512 | - | - | | | |
| Muhtemel kredi zararları karşılığı | (31.494) | - | - | | | |
| Toplam | 938.311 | 292.604 | 392.265 | | | |
| | 31 Aralık 2007 | | | | | |
| | Tutar | | | Faiz oranı (%) | | |
| | TL | Yabancı Para | Döviz Endeksli | TL | 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 | - | - | | | |
| Muhtemel kredi zararları karşılığı | (29.211) | - | - | | | |
| Toplam | 1.431.070 | 475.168 | 374.272 | | | |

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

12. FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAKLAR VE BORÇLAR (devamı)

Muhtemel kredi zararları karşılığı hareket tablosu:

| | 31 Aralık 2008 | 31 Aralık 2007 |
|--------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Dönem başı karşılık tutarı | 29.211 | 18.109 |
| Tahsilat | (2.320) | (2.343) |
| Dönem içinde ayrılan muhtemel zararlar karşılığı | 43.007 | 14.628 |
| Dönem içinde ayrılan net karşılık | 40.687 | 12.285 |
| Dönem içinde aktiften silinen krediler | (38.404) | (1.183) |
| Dönem sonu karşılık tutarı | 31.494 | 29.211 |

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla, kredi ve avansların 481.703 TL (31 Aralık 2007: 819.611 TL) tutarındaki kısmı değişken faizli, geri kalan tutarı sabit faizlidir.

Grup, takipteki krediler için faiz tahakkuk ettirmemektedir. 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla, faiz tahakkuk ettirilmemiş kredi tutarı 59.512 TL'dir (31 Aralık 2007: 31.164 TL).

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi, likidite ve piyasa risklerine ilişkin analiz, 38 nolu Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi notunun ilgili kısımlarında verilmiştir.

b) Faktoring Alacakları ve Borçları

| | 31 Aralık 2008 | | | |
|----------------------------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|---------------------|
| | Tutar | | Faiz oranı (%) | |
| | TL | Yabancı Para | TL | Yabancı Para |
| Faktoring alacakları | 28.295 | 3.795 | %18-%41 | %5,95-%13,80 |
| Şüpheli faktoring alacakları | 1.842 | - | | |
| Toplam faktoring alacakları | 30.137 | 3.795 | | |
| Eksi: Şüpheli faktoring alacakları karşılığı | (1.842) | - | | |
| Net faktoring alacakları | 28.295 | 3.795 | | |
| Faktoring borçları | (312) | (42) | | |
| Kullanımdaki fonlar, net | 27.983 | 3.753 | | |

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

12. FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAKLAR VE BORÇLAR (devamı)

b) Faktoring Alacakları ve Borçları (devamı)

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

Şüpheli faktoring alacakları karşılığı hareket tablosu:

| | 31 Aralık 2008 | 31 Aralık 2007 |
|-----------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Dönem başı karşılık tutarı | 1.508 | 1.262 |
| Tahsilat | (18) | (117) |
| Dönem içinde ayrılan karşılık | 372 | 363 |
| Dönem içinde ayrılan net karşılık | 354 | 246 |
| Dönem içinde aktiften silinen faktoring alacakları | (20) | - |
| Dönem sonu karşılık tutarı | 1.842 | 1.508 |

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi, likidite ve piyasa risklerine ilişkin analiz, 38 nolu Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi notunun ilgili kısımlarında verilmiştir.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

12. FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAKLAR VE BORÇLAR (devamı)

c) Finansal Kiralama Alacakları

| | 31 Aralık 2008 | 31 Aralık 2007 |
|-------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Faturalanmış finansal kiralama alacakları | 1.258 | 1.377 |
| 1 yıldan kısa | 50.857 | 41.316 |
| 1-5 yıl arası | 46.539 | 37.357 |
| Finansal kiralama alacakları, brüt | 98.654 | 80.050 |
| Eksi: Kazanılmamış faiz geliri | (15.606) | (12.569) |
| Eksi: Şüpheli finansal kiralama alacakları karşılığı | (1.279) | (1.099) |
| Eksi: Faturalanmış şüpheli finansal kiralama alacakları karşılığı | (723) | (723) |
| Finansal kiralama alacakları, net | 81.046 | 65.659 |

Net finansal kiralama alacaklarının vade dağılımı:

| | 31 Aralık 2008 | 31 Aralık 2007 |
|-------------------------------------------|----------------|----------------|
| Faturalanmış finansal kiralama alacakları | 1.258 | 654 |
| 1 yıldan kısa | 38.615 | 32.783 |
| 1-5 yıl arası | 41.173 | 32.222 |
| Finansal kiralama alacakları, net | 81.046 | 65.659 |

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla finansal kiralama sözleşmeleri sabit faizli olup, 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla yabancı para finansal kiralama alacaklarının etkin faiz oranı ABD Doları için %9,05, Avro için %9,93, İsviçre Frangı için %8,07 ve TL için %28,44'dür (31 Aralık 2007: ABD Doları için %9,82, Avro için %8,89 ve TL için %25,59'dur).

Şüpheli finansal kiralama alacakları karşılığı hareket tablosu:

| | 31 Aralık 2008 | 31 Aralık 2007 |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Dönem başı karşılık tutarı | 1.099 | 1.290 |
| Dönem içinde ayrılan şüpheli alacaklar karşılığı | 200 | - |
| Tahsilat | (20) | (191) |
| Dönem içinde ayrılan net karşılık | 180 | (191) |
| Dönem sonu karşılık tutarı | 1.279 | 1.099 |

Şüpheli faturalanmış finansal kiralama alacakları karşılığı hareket tablosu:

| | 31 Aralık 2008 | 31 Aralık 2007 |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Dönem başı karşılık tutarı | 723 | 765 |
| Dönem içinde ayrılan şüpheli alacaklar karşılığı | - | 51 |
| Tahsilat | - | (93) |
| Dönem içinde ayrılan net karşılık | - | (42) |
| Dönem sonu karşılık tutarı | 723 | 723 |

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi, likidite ve piyasa risklerine ilişkin analiz, 38 nolu Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi notunun ilgili kısımlarında verilmiştir.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

12. FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAKLAR VE BORÇLAR (devamı)

FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN BORÇLAR

a) Alınan krediler

| | 31 Aralık 2008 | | | | 31 Aralık 2007 | | | |
|-------------------------|----------------|----------------|----------------|--------------|----------------|----------------|----------------|--------------|
| | Tutar | | Faiz Oranı (%) | | Tutar | | Faiz Oranı (%) | |
| | TL | Yabancı Para | TL | Yabancı Para | TL | Yabancı Para | TL | Yabancı Para |
| Kısa vadeli | 37.076 | 559.585 | | | 102.604 | 292.855 | | |
| Sabit faiz | 37.076 | 185.823 | 13,42-18,92 | 1,82-6,86 | 102.604 | 138.913 | 12,49-18,00 | 4,54-8,25 |
| Değişken faiz | - | 373.762 | - | 2,72 -7,80 | - | 153.942 | - | 5,10-5,63 |
| Orta/Uzun vadeli | | 152.449 | | | | 349.682 | | |
| Sabit faiz | - | 33.085 | - | 3,36-10,50 | - | 46.546 | - | 2,81-6,88 |
| Değişken faiz | - | 119.364 | - | 1,99-5,21 | - | 303.136 | - | 4,70-6,65 |
| | 37.076 | 712.034 | | | 102.604 | 642.537 | | |

Orta ve uzun vadeli kredilerin geri ödemeleri aşağıdaki gibidir:

| | 31 Aralık 2008 | | 31 Aralık 2007 | |
|--------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|
| | Sabit faizli | Değişken faizli | Sabit faizli | Değişken faizli |
| 1 yıla kadar | 33.085 | 5.482 | 41.933 | 250.837 |
| 2 yıla kadar | - | 52.014 | 4.613 | 13.647 |
| 3 yıla kadar | - | 61.868 | - | 11.864 |
| 4 yıla kadar | - | - | - | 26.788 |
| | 33.085 | 119.364 | 46.546 | 303.136 |

b) Bankalar mevduatı

| | 31 Aralık 2008 | | | | 31 Aralık 2007 | | | |
|---------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| | Tutar | | Faiz oranı (%) | | Tutar | | Faiz oranı (%) | |
| | TL | Yabancı Para | TL | Yabancı Para | TL | Yabancı Para | TL | Yabancı Para |
| Vadesiz | 5 | - | - | - | 3 | - | - | - |
| Vadeli | - | - | - | - | 100.120 | 5.185 | 15,95-18,50 | 3,35-5,15 |
| | 5 | - | | | 100.123 | 5.185 | | |

c) Müşteri mevduatı

| | 31 Aralık 2008 | | | | 31 Aralık 2007 | | | |
|------------------------|----------------|----------------|----------------|--------------|----------------|----------------|----------------|--------------|
| | Tutar | | Faiz oranı (%) | | Tutar | | Faiz oranı (%) | |
| | TL | Yabancı Para | TL | Yabancı Para | TL | Yabancı Para | TL | Yabancı Para |
| Tasarruf | | | | | | | | |
| Vadesiz | 6.153 | 14.189 | - | - | 11.297 | 20.998 | - | - |
| Vadeli | 728.688 | 379.734 | 10,45-27,38 | 1,26-8,56 | 473.519 | 503.296 | 10,49-21,03 | 2,22-6,69 |
| | 734.841 | 393.923 | | | 484.816 | 524.294 | | |
| Ticari ve diğer | | | | | | | | |
| Vadesiz | 42.310 | 23.763 | - | - | 69.060 | 37.614 | - | - |
| Vadeli | 136.822 | 142.943 | 10,47-27,37 | 1,77-8,32 | 158.647 | 351.606 | 13,25-21,08 | 2,27-6,58 |
| | 179.132 | 166.706 | | | 227.707 | 389.220 | | |
| Toplam | 913.973 | 560.629 | | | 712.523 | 913.514 | | |

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

12. FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAKLAR VE BORÇLAR (devamı)

d) Para piyasası işlemlerinden borçlar

| | 31 Aralık 2008 | | | | 31 Aralık 2007 | | | |
|-------------------------------------------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| | Tutar | | Faiz oranı (%) | | Tutar | | Faiz oranı (%) | |
| | TL | Yabancı Para | TL | Yabancı Para | TL | Yabancı Para | TL | Yabancı Para |
| Repo işlemlerinden sağlanan fonlar | | | | | | | | |
| Müşterilerden | 3.180 | - | 14,31-15,22 | | 524 | - | 16,46-16,47 | - |
| Bankalardan | 203.463 | - | 13,49-15,11 | | 181.144 | - | 17,09-18,66 | - |
| | 206.643 | - | | | 181.668 | - | | |
| Bankalararası para piyasasından alınan borçlar | | | | | | | | |
| | 376 | - | 15,01 | | 526 | - | 17,58 | - |
| | 376 | - | | | 526 | - | | |
| | | | | | | | | |
| | 207.019 | - | | | 182.194 | - | | |

e) Müstakriz Fonları

| | 31 Aralık 2008 | | | | 31 Aralık 2007 | | | |
|---------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| | Tutar | | Faiz oranı (%) | | Tutar | | Faiz oranı (%) | |
| | TL | Yabancı Para | TL | Yabancı Para | TL | Yabancı Para | TL | Yabancı Para |
| Vadesiz | 424 | 164 | - | - | 3.948 | 547 | - | - |
| Vadeli | 327 | 305 | 17,25 | 4,00 | 179 | 3.270 | 15,00 | 3,25-7,25 |
| | 751 | 469 | | | 4.127 | 3.817 | | |

f) Finansal Kiralama Faaliyetlerinden Borçlar

| | 31 Aralık 2008 | 31 Aralık 2007 |
|-----------------------------------------------|----------------|----------------|
| Finansal kiralama kapsamında alınan avanslar | 836 | 1.422 |
| Finansal kiralama konusu mala ilişkin borçlar | 933 | 1.691 |
| Kısa ve uzun vadeli toplam | 1.769 | 3.113 |

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan likidite ve piyasa risklerine ilişkin analiz, 38 nolu Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi notunun ilgili kısımlarında verilmiştir.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

13. STOKLAR

Yoktur.

14. CANLI VARLIKLAR

Yoktur.

15. DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR

Yoktur.

16. ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

Yoktur.

17. YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Yoktur.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

18. MADDİ DURAN VARLIKLAR

| | Binalar | Mobilya ve Ofis Ekipmanları | Özel Maliyetler | Araçlar | Toplam |
|------------------------------------------|---------------|-----------------------------------|--------------------|------------|---------------|
| 1 Ocak 2008, net defter değeri | 68.528 | 7.776 | 2.424 | 878 | 79.606 |
| İktisap edilenler | - | 3.564 | 937 | 42 | 4.543 |
| Elden çıkarılanlar | - | (175) | (226) | (46) | (447) |
| Transferler | - | 8 | - | (8) | - |
| Yeniden değerlendirme (*) | (1.108) | - | - | - | (1.108) |
| Dönem amortisman gideri | (1.491) | (2.604) | (705) | (425) | (5.225) |
| 31 Aralık 2008, net defter değeri | 65.929 | 8.569 | 2.430 | 441 | 77.369 |
| 31 Aralık 2008 | | | | | |
| Maliyet | 74.031 | 45.861 | 9.513 | 2.113 | 131.518 |
| Yeniden değerlendirme | 5.153 | - | - | - | 5.153 |
| Birikmiş değer düşüklüğü karşılığı | - | (1.008) | - | - | (1.008) |
| Birikmiş amortisman | (13.255) | (36.284) | (7.083) | (1.672) | (58.294) |
| 31 Aralık 2008, net defter değeri | 65.929 | 8.569 | 2.430 | 441 | 77.369 |

| | 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 tarihli konsolide finansal tablolardan başlayarak, Tekstil Bankası A.Ş.'nin sahibi olduğu İstanbul'daki Genel Müdürlük Binası ile İstanbul Bayrampaşa, Kayseri ve Konya şubeleri, ekspertiz raporları değerlerine göre yıl sonları itibarıyla yeniden değerlemeye tabi tutulmaktadır (Not 27).

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

19. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

| Patentler ve Lisanslar | |
|------------------------------------------|--------------|
| 1 Ocak 2008, net defter değeri | 2.147 |
| İktisap edilenler | 1.424 |
| Elden çıkarılanlar | (3) |
| Dönem itfa payları | (803) |
| 31 Aralık 2008, net defter değeri | 2.765 |

| | |
|------------------------------------------|--------------|
| 31 Aralık 2008 | |
| Maliyet | 18.994 |
| Birikmiş itfa payları | (16.229) |
| 31 Aralık 2008, net defter değeri | 2.765 |

| 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 |

20. ŞEREFİYE

Yoktur.

21. DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Yoktur.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

22. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Davalar

Bir müşteri, sahte belgeler ile hesabından para çekildiği iddiasıyla Tekstil Bankası A.Ş.("Tekstil Bankası") aleyhine dava açmıştır. Davanın miktarı 1.299.213 Avustralya Doları'dır (31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla yaklaşık 1.357 TL). Dava devam etmekte olup, Tekstil Bankası'nın hukuk müşavirinin ve Tekstil Bankası yönetiminin görüşlerine göre dava Tekstil Bankası 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 TL 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 yerel mahkemede Şirket lehine sonuçlanmış olup, karar henüz kesinleşmemiştir.

İmalatçı firma Töstaş Triko Örme 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. Şirket tarafından yerel mahkemenin kararı temyiz edilmiş, Yargıtay, temyiz incelemesi sonucunda, yerel mahkemece dava konusu faktoring sözleşmesinin gayrikabili rücu olmasının dikkate alınmadan eksik inceleme sonucu karar verildiği ve faiz oranının yıllık yerine aylık olarak ve ilgili kanuna göre saptanmadan belirlendiği gerekçesiyle yerel mahkeme kararını bozmuştur. Davacı taraf karar düzeltme isteminde bulunmuş olup, Şirket hukuk müşavirinin davanın Şirket lehine gelişeceği görüşüne dayanarak konu ile ilgili herhangi bir karşılık ayrılmamıştır.

Diğer

Grup, Sermaye Piyasası mevzuatı çerçevesinde kurulan 4 adet (31 Aralık 2007: 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.

Uzun vadeli borç karşılıkları

| | 31 Aralık 2008 | 31 Aralık 2007 |
|---------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Tazmin edilmemiş gayrinakdi kredi karşılığı | 1.122 | 1.903 |
| Kredi kartı puan karşılığı | 528 | 304 |
| Toplam | 1.650 | 2.207 |

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

22. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)

Tazmin edilmemiş gayrinakdi kredi karşılığı hareket tablosu:

| | 31 Aralık 2008 | 31 Aralık 2007 |
|----------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Dönem başı bakiyesi | 1.903 | 2.627 |
| Dönem içinde geri çevrilen | (781) | (724) |
| Dönem sonu bakiyesi | 1.122 | 1.903 |

Kredi kartı puan karşılığı hareket tablosu:

| | 31 Aralık 2008 | 31 Aralık 2007 |
|------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Dönem başı bakiyesi | 304 | 365 |
| Dönem içinde ayrılan/ (geri çevrilen) karşılık | 224 | (61) |
| Dönem sonu bakiyesi | 528 | 304 |

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskine ilişkin analiz, 38 nolu Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi notunun ilgili kısmında verilmiştir.

23. TAAHHÜTLER

Grup'un faaliyet konusu gereği girdiği, konsolide finansal tablolarda gösterilmemiş gayri nakdi krediler ve diğer bilanço dışı yükümlülüklerden oluşan taahhütleri aşağıdadır:

| | 31 Aralık 2008 | 31 Aralık 2007 |
|------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Teminat mektupları | 863.022 | 1.098.419 |
| Akreditifler | 137.290 | 249.004 |
| Kabul kredileri | 9.813 | 13.556 |
| Prefinansmanlar | 1.408 | 2.795 |
| Diğer garantiler | 35.425 | 42.548 |
| Toplam gayri nakdi krediler | 1.046.958 | 1.406.322 |
| Diğer taahhütler | 97.109 | 105.338 |
| Kredi kartı harcama limit taahhütleri | 206.354 | 203.486 |
| Toplam gayri nakdi krediler ve diğer bilanço dışı yükümlülükler | 1.350.421 | 1.715.146 |

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskine ilişkin analiz, 38 nolu Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi notunun ilgili kısmında verilmiştir.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

24. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

Kısa vadeli çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar

| | 31 Aralık 2008 | 31 Aralık 2007 |
|--------------------|---------------------------|---------------------------|
| İkramiye karşılığı | 1.187 | 1.192 |
| Toplam | 1.187 | 1.192 |

Uzun vadeli çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar

| | 31 Aralık 2008 | 31 Aralık 2007 |
|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Kıdem tazminatı karşılığı | 2.047 | 2.015 |
| İzin karşılığı | 3.225 | 2.861 |
| Toplam | 5.272 | 4.876 |

19 No’lu 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 2008 | 31 Aralık 2007 |
|----------------------------|---------------------------|---------------------------|
| İskonto oranları (%) | 12,0 | 11,0 |
| Öngörülen limit artışı (%) | 5,4 | 5,0 |

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 2008 tarihinden itibaren 2.173 tam TL kıdem tazminatı tavanı üzerinden hesaplanmaktadır (31 Aralık 2007: 2.030 tam TL).

Türkiye’de geçerli iş kanununa göre Şirket, iş sözleşmesinin, herhangi bir nedenle sona ermesi halinde çalışanlarının hak kazanıp da kullanmadığı yıllık izin sürelerine ait ücreti, sözleşmenin sona erdiği tarihteki ücreti üzerinden kendisine veya hak sahiplerine ödemekle yükümlüdür. Kullanılmayan izin karşılığı, tüm çalışanların hak ettikleri ancak 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla henüz kullanmadıkları izin günlerine denk gelen iskonto edilmemiş toplam yükümlülük tutarıdır.

İkramiye karşılığının dönem içindeki hareketleri:

| | 31 Aralık 2008 | 31 Aralık 2007 |
|-------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Dönem başı bakiyesi | 1.192 | 666 |
| Dönem içinde geri çevrilen karşılık | (71) | - |
| Dönem içinde ayrılan karşılık | 66 | 526 |
| Dönem sonu bakiyesi | 1.187 | 1.192 |

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

24. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR (devamı)

Kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketleri:

| | 31 Aralık 2008 | 31 Aralık 2007 |
|-------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Dönem başı bakiyesi | 2.015 | 3.827 |
| Dönem içinde geri çevrilen karşılık | (41) | (1.865) |
| Dönem içinde ayrılan karşılık | 73 | 53 |
| Dönem sonu bakiyesi | 2.047 | 2.015 |

İzin karşılığının dönem içindeki hareketleri:

| | 31 Aralık 2008 | 31 Aralık 2007 |
|-------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Dönem başı bakiyesi | 2.861 | 2.469 |
| Dönem içinde geri çevrilen karşılık | - | (282) |
| Dönem içinde ayrılan karşılık | 364 | 674 |
| Dönem sonu bakiyesi | 3.225 | 2.861 |

25. EMEKLİLİK PLANLARI

Yoktur.

26. DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Diğer dönen varlıklar

| | 31 Aralık 2008 | 31 Aralık 2007 |
|-------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Verilen teminatlar | 38.726 | 4.453 |
| Devreden KDV | 2.962 | 1.161 |
| Peşin ödenmiş giderler | 2.265 | 3.015 |
| Yatırım fonları için yapılan avans ödemeleri | 1.724 | 854 |
| Büro malzemesi | 609 | 400 |
| Kredi kartları ve banka kartları ile ilgili alacaklar | 568 | 1.529 |
| Peşin ödenmiş kurumlar vergisi | 533 | 507 |
| Verilen avanslar | 204 | 1.205 |
| Finansal kiralama amacıyla alınan sabit kıymetler | - | 707 |
| Takas hesabı | 13.259 | - |
| Diğer | 4.096 | 3.570 |
| Toplam | 64.946 | 17.401 |

Diğer dönen varlıklardaki takas hesabı ile aynı tutarda diğer kısa vadeli yükümlülüklerde ödeme emirleri bulunmakta olup, bu iki hesabın ilgili tutarları karşılıklı çalışmaktadır.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

26. DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)

| | 31 Aralık 2008 | 31 Aralık 2007 |
|------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Diğer dönen varlıklardaki verilen teminatlar | | |
| Gayrinakdi kredi için verilen faiz getirili nakit teminat | 22.836 | - |
| Türev işlemlerden kredi risk takası için verilen faiz getirili nakit teminat | 9.467 | - |
| Diğer türev işlemler için verilen faiz getirili nakit teminat | 6.413 | 4.445 |
| Diğer verilen teminat | 10 | 8 |
| Toplam | 38.726 | 4.453 |

Diğer duran varlıklar

| | 31 Aralık 2008 | 31 Aralık 2007 |
|------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Peşin ödenmiş giderler | 390 | 336 |
| Toplam | 390 | 336 |

Diğer kısa vadeli yükümlülükler

| | 31 Aralık 2008 | 31 Aralık 2007 |
|--------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Ödeme emirleri | 27.590 | 38.716 |
| Kurumlar vergisi hariç ödenecek vergi ve diğer yasal yükümlülükler | 10.124 | 8.951 |
| Kredi kartlarıyla ilgili üye işyerlerine borçlar | 7.344 | 613 |
| Banka çekleri karşılığı ve diğer sebeplerle blokajlanan paralar | 1.837 | 1.284 |
| Diğer borçlar ve tahakkuk eden giderler | 669 | 872 |
| Alınan ithalat bedelleri | 140 | 4.434 |
| Diğer | 7.485 | 2.043 |
| Toplam | 55.189 | 56.913 |

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan likidite ve piyasa risklerine ilişkin analiz, 38 nolu Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi notunun ilgili kısımlarında verilmiştir.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

27. ÖZKAYNAKLAR

Sermaye

Kayıtlı sermaye sistemine tabi olan Şirket'in çıkarılmış sermayesinin Şirket Yönetim Kurulu'nun 30 Ocak 2008 tarihinde aldığı kararla, 250.000.000 tam TL kayıtlı sermaye tavanı içinde, 200.000.000 tam TL'den 250.000.000 tam TL'ye %25,00 oranında nakit karşılığı artırılması nedeniyle çıkarılan 50.000.000 tam TL nominal değerli payların 49.768.564,882 tam TL'lik kısmı rüçhan haklarının kullanılması sonucu 1 Mayıs-15 Mayıs 2008 tarihleri arasında satılmış, kullanılmayan rüçhan hakları sebebiyle satılamayarak kalan 231.435,118 tam TL nominal değerli payların D Grubu 231.414,675 tam TL'lik kısmı 29 Mayıs 2008 tarihinde 282.788,40 TL tam TL bedel karşılığında İMKB Birincil Piyasa'da halka arz edilerek, imtiyazlı B Grubu 20,443 tam TL'lik kısmı ise 29 Mayıs 2008 tarihinde 25,15 tam TL bedel karşılığında borsa dışında satılmış, toplam 51.378,43 tam TL tutarında hisse ihraç primi elde edilmiştir. Söz konusu sermaye artırımını 28 Temmuz 2008 tarihinde tescil edilmiştir. Bu nakit sermaye artırımını için 2008 yılında katılan 193 TL tutarındaki giderler, Geçmiş Yıllar Karları kaleminde sınıflanmıştır.

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

| Hisse Grubu | 31 Aralık 2008 | | | 31 Aralık 2007 | | |
|---------------------|-----------------------|------------------------------|-------------------------------|-----------------------|------------------------------|-------------------------------|
| | Toplam Hisse Adedi | Nominal Değer (tam TL)/ Adet | Toplam Nominal Değer (tam TL) | Toplam Hisse Adedi | Nominal Değer (tam TL)/ Adet | Toplam Nominal Değer (tam TL) |
| A (nama yazılı) | 39.280 | 0,01 | 392,80 | 31.424 | 0,01 | 314,24 |
| B (nama yazılı) | 39.280 | 0,01 | 392,80 | 31.424 | 0,01 | 314,24 |
| C (nama yazılı) | 39.280 | 0,01 | 392,80 | 31.424 | 0,01 | 314,24 |
| D (hamiline yazılı) | 24.999.882.160 | 0,01 | 249.998.821,60 | 19.999.905.728 | 0,01 | 199.999.057,28 |
| Toplam | 25.000.000.000 | | 250.000.000,00 | 20.000.000.000 | | 200.000.000,00 |

İmtiyazlar

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

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

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

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

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

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

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

27. ÖZKAYNAKLAR (devamı)

(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.

Kayıtlı Sermaye Tavanı

Şirket kayıtlı sermaye sistemine tabi olup, Şirket Anasözleşmesi'nde belirlenen 250.000 TL tutarındaki kayıtlı sermaye tavanına kadar Yönetim Kurulu kararıyla Türk Ticaret Kanunu'nun sermayenin artırılmasına ilişkin hükümlerine bağlı kalmaksızın pay çıkararak sermaye artırabilir. Nakit artırımı dışındaki tüm iç kaynakların sermayeye eklenmesiyle bir kereliğine kayıtlı sermaye tavanı aşılabılır. Ancak nakit sermaye artırımıyla kayıtlı sermaye tavanı aşılamaz. SPK tarafından izin verilen kayıtlı sermaye tavanı, izin verildiği yıl da dahil olmak üzere en fazla 5 yıllık süre için geçerlidir.

Şirket'in çıkarılmış sermayesi kayıtlı sermaye tavanına ulaştığından, Şirket Yönetim Kurulu, 22 Ocak 2009 tarihinde, Şirket'in hali hazırda 250.000 TL olan kayıtlı sermaye tavanının, 2013 yılı sonuna kadar geçerli olmak üzere, 750.000 TL'ye çıkarılmasını, bu amaçla Şirket Ana sözleşmesi'nin sermayeye ilişkin 7. maddesinin değiştirilmesini, bununla ilgili gerekli izinlerin alınmasını ve işlemlerin tamamlanmasını kararlaştırmıştır. Şirket'in kayıtlı sermaye tavanının, 2013 yılı sonuna kadar geçerli olmak üzere, 750.000 TL olmasına ilişkin olarak, SPK'ca verilen uygun görüş 3 Şubat 2009 tarihli yazıyla, Sanayi ve Ticaret Bakanlığı'nca verilen izin ise 11 Şubat 2009 tarihli yazıyla Şirket'e bildirilmiştir.

Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 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 paylarından oluşmaktadır.

| GSD Holding A.Ş. Hissesi Sahibi Bağlı Ortaklık | 31 Aralık 2008 | | | 31 Aralık 2007 | | |
|------------------------------------------------|----------------|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|
| | Taşınan Değer | Nominal Değer | Nominal % | Taşınan Değer | Nominal Değer | Nominal % |
| GSD Yatırım Bankası A.Ş. | 7.517 | 8.419 | %3,367 | 5.833 | 6.735 | %3,367 |
| GSD Dış Ticaret A.Ş. | 2.820 | 2.806 | %1,034 | 1.783 | 1.889 | %0,945 |
| Toplam | 10.337 | 11.225 | %4,401 | 7.616 | 8.624 | %4,312 |

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

27. ÖZKAYNAKLAR (devamı)

Duran Varlıklar Değer Artış Fonu

31 Aralık 2007 tarihli konsolide mali tablolardan başlayarak, Tekstil Bankası A.Ş.’nin sahibi olduğu İstanbul’daki Genel Müdürlük Binası ile İstanbul Bayrampaşa, Kayseri ve Konya şubeleri, ekspertiz raporları değerlerine göre yıl sonları itibarıyla yeniden değerlemeye tabi tutulmaktadır.

Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Fonu hareket tablosu:

| | 31 Aralık 2008 | 31 Aralık 2007 |
|------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Dönem başı bakiyesi | 4.491 | - |
| Yeniden değerlendirme fonu artışı | (1.108) | 6.261 |
| Özkaynaklara kaydedilen ertelenmiş vergi gideri etkisi (*) | 56 | (313) |
| Azınlığın yeniden değerlendirme fonu dönem payı | 258 | (1.457) |
| Dönem sonu bakiyesi | 3.697 | 4.491 |

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

Kar Dağıtımı

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 sınırlanmıştır. Holding şirketleri hariç, dağıtılan kar paylarının ödenmiş sermayenin %5’ini aşan kısmı için %10 oranında ikinci tertip yasal yedek akçe ayrılması gerekmektedir. Holding şirketleri hariç, yasal yedek akçeler, ödenmiş sermayenin %50’sini aşmadığı sürece dağıtılamaz, ancak olağanüstü yedeklerin tükenmesi halinde zararların karşılanmasında kullanılabilir.

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 dağıtılabilebilir tutardan fazlasını dağıtamaz.

Şirket Yönetim Kurulu, 28 Nisan 2008 tarihinde Şirket’in 2008 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.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

27. ÖZKAYNAKLAR (devamı)

SPK düzenlemelerine göre bulunan 2008 yılı konsolide UFRS net dağıtılabilir karı üzerinden, SPK'nın 2008 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. Dağıtımına karar verilecek tutarın, Şirketlerin yasal kayıtlarında bulunan geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra kalan dönem karı ve kar dağıtımına konu edilebilecek diğer kaynakların toplam tutarı ile karşılanabilir olması gerekmektedir. 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 gerçekleştirmeden sermaye artırımını yapan ve bu nedenle payları "eski" ve "yeni" şeklinde ayrılan anonim ortaklıklardan, 2008 yılı karlarından temettü dağıtacakların birinci temettüyü nakden dağıtmaları gerekmektedir.

Şirket'in 30 Mayıs 2008 tarihli Olağan Genel Kurulu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 2007 yılı kar dağıtımına ilişkin düzenlemelerine göre, Şirket'in 2007 yılı konsolide UFRS net dağıtılabilir karı oluşmadığından, Şirket'in 11.655 TL tutarındaki yasal kayıtlarına göre net karından 583 TL 1. tertip yasal yedek akçe ayrılarak, geri kalan 11.072 TL tutarındaki kısmın olağanüstü yedek akçelere ayrılmasını ve 45.813 TL tutarındaki konsolide UFRS net karından 583 TL 1. tertip yasal yedek akçe ayrılarak, geri kalan 45.230 TL tutarındaki kısmın olağanüstü yedek akçelere ayrılmasını kararlaştırmıştır.

Tekstil Menkul Değerler A.Ş.'nin 16 Mart 2009 tarihli 2008 yılı Olağan Genel Kurulu, 2008 yılı net zararının geçmiş yıl zararlarına aktarılmasını kararlaştırmıştır.

Tekstil Bankası A.Ş.'nin 16 Mart 2009 tarihli 2008 yılı Olağan Genel Kurulu, 2008 yılı net dağıtılabilir karının olağanüstü yedek akçelere ayrılmasını kararlaştırmıştır.

Tekstil Finansal Kiralama A.Ş.'nin 31 Mart 2009 tarihli 2008 yılı Olağan Genel Kurulu, yasal kayıtlardaki 2008 yılı net karının geçmiş yıl zararlarına mahsubunu, yasal kayıtlarda 2008 yılı net dağıtılabilir karı oluşmadığından, 2008 yılı UFRS net karının olağanüstü yedek akçelere ayrılmasını; tamamı sermaye enflasyon düzeltmesi farkından karşılanmak üzere 3.000 Bin TL iç kaynaklardan bedelsiz sermaye artırımını yapılmasını kararlaştırmıştır.

GSD Yatırım Bankası A.Ş.'nin 31 Mart 2009 tarihli 2008 yılı Olağan Genel Kurulu, 2008 yılı net dağıtılabilir karının 1.250 Bin TL kadarının birinci kar payı ve kalanının da olağanüstü yedek akçe olarak ayrılmasını kararlaştırmıştır.

GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin 19 Mart 2009 tarihli 2008 yılı Olağan Genel Kurulu, 2008 yılı net dağıtılabilir karının geçmiş yıl zararlarının mahsubunda kullanılmasını kararlaştırmıştır.

Tekstil Factoring Hizmetleri A.Ş.'nin 19 Mart 2009 tarihli 2008 yılı Olağan Genel Kurulu, 2008 yılı net dağıtılabilir karının olağanüstü yedek akçelere ayrılmasını kararlaştırmıştır.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

27. ÖZKAYNAKLAR (devamı)

Geçmiş Yıllar Karları

| | 31 Aralık 2008 | 31 Aralık 2007 |
|--------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Hisse senetleri ihraç primleri enflasyon düzeltmesi farkları | 6.304 | 6.304 |
| Yasal yedekler enflasyon düzeltmesi farkları | 5.868 | 5.868 |
| Olağanüstü yedekler | 111.537 | 100.464 |
| Olağanüstü yedekler enflasyon düzeltmesi farkları | 23.082 | 23.082 |
| Hisse ihraç maliyetleri | (901) | (708) |
| UFRS düzeltmeleri (*) | (48.553) | (82.710) |
| Geçmiş yıllar karları | 97.337 | 52.300 |

(*) 31 Aralık 2008 itibarıyla 45.813 TL tutarındaki 2007 yılı konsolide UFRS karını da içermektedir.

Şirket'in yasal kayıtlarında bulunan geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra kalan dönem karı ve kar dağıtımına konu edilebilecek diğer kaynakların toplam tutarı

| | 31 Aralık 2008 | 31 Aralık 2007 |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Dönem net karı | 34.655 | 11.655 |
| Geçmiş yıl zararları | - | - |
| Olağanüstü yedekler (tarihi) | 42.612 | 31.539 |
| Olağanüstü yedekler (ilk enflasyon düzeltmesi geçmiş yıllar karları) | 68.925 | 68.925 |
| Olağanüstü yedekler enflasyon düzeltmesi farkları | 23.082 | 23.082 |
| Yasal kayıtlardaki kar dağıtım kaynakları | 169.274 | 135.201 |

Vergi Usul Kanunu Geçici Madde 25'e göre, pasif kalemlere ait enflasyon fark hesapları, herhangi bir suretle başka bir hesaba nakledildiği veya işletmeden çekildiği takdirde, bu işlemlerin yapıldığı dönemlerin kazancı ile ilişkilendirilmeksizin, bu dönemde vergiye tâbi tutulur. Ancak öz sermaye kalemlerine ait enflasyon farkları, düzeltme sonucu oluşan geçmiş yıl zararlarına mahsup edilebilir veya kurumlar vergisi mükelleflerince sermayeye eklenebilir; bu işlemler kar dağıtımı sayılmaz.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

28. SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler ve Giderler

a) Hizmet Gelirleri/Giderleri

| | 31 Aralık 2008 | 31 Aralık 2007 |
|------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Bankacılık işlemlerinden alınan gelirler | 17.501 | 16.882 |
| Alınan ücret ve komisyonlar | 15.581 | 19.253 |
| Fon yönetim geliri | 1.276 | 1.493 |
| Swift geliri | 673 | 867 |
| Toplam hizmet gelirleri | 35.031 | 38.495 |
| Ödenen ücret ve komisyonlar | (4.392) | (4.818) |
| Swift gideri | (185) | (167) |
| Toplam hizmet giderleri | (4.577) | (4.985) |
| Net hizmet gelirleri | 30.454 | 33.510 |

b) Faiz Gelirleri/Giderleri

| | 31 Aralık 2008 | 31 Aralık 2007 |
|--------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Faiz gelirleri | | |
| Kredilerden alınan faizler | 375.199 | 322.343 |
| Menkul değerler cüzdanından alınan faizler | 59.301 | 52.164 |
| Faktoring faiz gelirleri | 23.401 | 24.078 |
| Bankalardan alınan faizler | 16.570 | 13.928 |
| Finansal kiralama faiz gelirleri | 12.798 | 8.267 |
| Para piyasası işlemlerinden alınan faizler | 961 | 4 |
| Diğer faiz gelirleri | 2.004 | 8.766 |
| Toplam faiz gelirleri | 490.234 | 429.550 |
| Faiz giderleri | | |
| Mevduata verilen faizler | (209.092) | (147.892) |
| Kullanılan kredilere verilen faizler | (81.298) | (55.914) |
| Para piyasası işlemlerine verilen faizler | (24.896) | (42.213) |
| Diğer faiz giderleri | (163) | (259) |
| Toplam faiz giderleri | (315.449) | (246.278) |
| Net faiz gelirleri | 174.785 | 183.272 |

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

28. SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ (devamı)

Finans Sektörü Faaliyetleri Karşılık (Gideri)/Geliri,net

| | 31 Aralık 2008 | 31 Aralık 2007 |
|---------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Kredi zarar karşılıkları | (40.687) | (12.285) |
| Kredi kartı puan (karşılığı)/ters çevrilmesi | (224) | 61 |
| Tazmin edilmemiş gayrinakdi kredi (karşılığı)/ters çevrilmesi | 781 | 724 |
| Finansal kiralama alacakları (karşılıkları)/ters çevrilmesi | (180) | 233 |
| Faktoring alacakları değer düşüklüğü karşılığı | (354) | (246) |
| Toplam | (40.664) | (11.513) |

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler/(Giderler), net

| | 31 Aralık 2008 | 31 Aralık 2007 |
|---------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| TMSF prim gideri | (2.393) | (1.895) |
| Diğer finansman giderleri | (378) | (423) |
| Ticari alacak karşılık (gideri)/iptali | (165) | (811) |
| Kıdem tazminatı karşılık iptali | 41 | 1.865 |
| Önceki yıllarda giderleştirilen kredilerden tahsilatlar | 6.347 | 1.036 |
| İkramiye karşılık iptali | 71 | - |
| Dava konusu alacaklardan tahsilatlar | - | 1.028 |
| İzin karşılık iptali | - | 282 |
| Ödenen kredi kartı puan gideri | (1.356) | (756) |
| Finansal kiralama konusu mal satış karı/(zararı) | 77 | 29 |
| BDDK Katılım Payı | (647) | (460) |
| Diğer gelirler/ (giderler),net | (165) | 2.236 |
| Toplam | 1.432 | 2.131 |

29. GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

| | 31 Aralık 2008 | 31 Aralık 2007 |
|------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Personel giderleri | 101.732 | 80.308 |
| Kira giderleri | 11.545 | 9.392 |
| Haberleşme, elektrik, kırtasiye, su ve onarım gideri | 9.771 | 8.877 |
| Amortisman ve itfa giderleri | 6.028 | 5.497 |
| Vergi, resim ve harçlar | 3.066 | 3.140 |
| Sigorta giderleri | 1.949 | 1.678 |
| Taşıt ve ulaşım giderleri | 1.934 | 1.519 |
| Temizlik giderleri | 1.532 | 1.261 |
| Reklam giderleri | 1.426 | 11.114 |
| Bağlı ortaklığın sermaye artırım giderleri | 206 | - |
| Diğer giderler | 6.837 | 6.618 |
| Toplam | 146.026 | 129.404 |

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

29. GENEL YÖNETİM GİDERLERİ (devamı)

Personel Giderleri

| | 31 Aralık 2008 | 31 Aralık 2007 |
|---------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Maaşlar ve ücretler | 74.585 | 59.771 |
| SSK prim gideri | 10.386 | 8.661 |
| Diğer menfaatler | 4.607 | 6.679 |
| Ödenen kıdem tazminatı | 2.534 | 510 |
| Ödenen ikramiyeler | 1.283 | 1.334 |
| Ödenen izin ücreti | 676 | 325 |
| İzin karşılık gideri | 364 | 674 |
| Kıdem tazminatı karşılık gideri | 73 | 53 |
| İkramiye karşılık gideri | 66 | 526 |
| Diğer | 7.158 | 1.775 |
| Toplam | 101.732 | 80.308 |

30. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

Genel Yönetim Giderleri notunda açıklanmıştır (Not 29).

31. DİĞER FAALİYETLERDEN GELİRLER/GİDERLER

Diğer Faaliyet Gelirleri

| | 31 Aralık 2008 | 31 Aralık 2007 |
|-------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Duran varlık satış karı | 1.820 | 16 |
| Toplam | 1.820 | 16 |

Diğer Faaliyet Giderleri

| | 31 Aralık 2008 | 31 Aralık 2007 |
|----------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Duran varlık değer düşüklüğü karşılığı | 1.814 | 203 |
| Duran varlık satış zararı | 371 | 127 |
| Toplam | 2.185 | 330 |

32. FİNANSAL GELİRLER

Yoktur.

33. FİNANSAL GİDERLER

Yoktur.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

34. SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER

Satış amacıyla elde tutulan duran varlıklar, Grup'un "Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar" karşılığında edildiği 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 amacıyla elde tutulan duran varlıklar:

| | 31 Aralık 2008 | 31 Aralık 2007 |
|---------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Maliyet | 41.139 | 30.958 |
| Değer düşüklüğü karşılığı | (4.163) | (2.714) |
| | 36.976 | 28.244 |

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

Satış amacıyla elde tutulan duran varlıklar hareket tablosu:

| | 31 Aralık 2008 | 31 Aralık 2007 |
|----------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Dönem başı | 28.244 | 24.225 |
| İktisap edilenler | 15.133 | 6.855 |
| Elden çıkarılanlar, net | (4.587) | (2.633) |
| Değer düşüklüğü karşılığı gideri | (1.814) | (203) |
| Dönem sonu | 36.976 | 28.244 |

Satış amacıyla elde tutulan duran varlıklar değer düşüklüğü karşılığı hareket tablosu:

| | 31 Aralık 2008 | 31 Aralık 2007 |
|-----------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Dönem başı | 2.714 | 2.836 |
| Dönem içinde çıkışlar dolayısıyla ters çevrilen değer düşüklüğü | (365) | (325) |
| Dönem içinde ayrılan değer düşüklüğü | 1.814 | 203 |
| Dönem sonu | 4.163 | 2.714 |

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

35. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

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.

Türkiye’de kurumlar vergisi oranı %20’dir. Kurumlar vergisi oranı, kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi ve vergi yasalarında yer alan istisna ve indirimlerin sonucu bulunan safi kurum kazancına uygulanır.

Mali zararlar oluştuğu yılı izleyen en fazla 5 yıl boyunca taşınabilir. Grup’un 31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla taşıdığı mali zararlar, en son kullanılabilen yıllarla birlikte aşağıda verilmektedir:

| Mali zararın kullanılabilen son yıl | 31 Aralık 2008 | 31 Aralık 2007 |
|--------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| 2008 | - | 981 |
| 2009 | 1.094 | 8.860 |
| 2010 | 6.879 | 7.876 |
| 2011 | 4.131 | 4.131 |
| 2012 | 6.217 | 6.217 |
| 2013 | 4.223 | - |
| Toplam | 22.544 | 28.065 |

24 Nisan 2003 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, mal ve hizmetlerin üretimi ile doğrudan ilişkili olup bir ekonomik ömrü bulunan ve değeri 10.000 TL’yi (31 Aralık 2007: 10.000 TL) aşan yeni maddi duran varlık alımlarının bedelinin %40’ı 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 kaldırılmış ve kullanımı 31 Aralık 2008 tarihine kadar sınırlanmıştır.

Grup’un 31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla kullanılmamış yatırım indirimleri aşağıdaki gibi olup, 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla kullanılmamış tutarların, bu tarihten sonra kullanılma olanağı kalmamıştır:

| Yatırım indiriminin kullanılabilen son yıl | 31 Aralık 2008 | | 31 Aralık 2007 | |
|---------------------------------------------------|-----------------------|------------------|-----------------------|------------------|
| | %19,8 stopajlı | Stopajsız | %19,8 stopajlı | Stopajsız |
| 2008 | - | - | 61.377 | 26.773 |
| Toplam | - | - | 61.377 | 26.773 |

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 vergisi stopajına tabi değildir. Ayrıca karın dağıtılmaması veya sermayeye eklenmesi durumunda gelir vergisi stopajı yapılmamaktadır.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

35. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (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 yirmi beşinci 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.

Türk vergi mevzuatı, ana ortaklık olan şirketin, bağlı ortaklık ve iştiraklerini konsolide ettiği finansal tabloları üzerinden vergi beyannamesi düzenlenmesine olanak tanımamaktadır. Bu nedenle, konsolide finansal tablolara yansıtılan vergi karşılıkları, tam konsolidasyon kapsamına alınan şirketler için ayrı ayrı hesaplanmıştır.

Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü

Cari döneme ilişkin kurumlar vergisi yükümlülüğü ile peşin ödenen kurumlar vergisi aşağıdaki gibi netleştirilmiştir:

| | 31 Aralık 2008 | 31 Aralık 2007 |
|------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Kurumlar vergisi yükümlülüğü | 3.489 | 17.237 |
| Peşin ödenen kurumlar vergisi | (3.130) | (14.245) |
| Kurumlar vergisi yükümlülüğü, net | 359 | 2.992 |

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

35. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)

Türkiye’de vergi kanunları Şirket ve bağlı ortaklıklarının konsolide bazda vergi ödemesine izin vermemektedir. Bu nedenle, kurumlar vergisi karşılığı konsolide finansal tablolarda her bir Grup şirketi 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:

| | | 2008 | | 2007 | |
|----------------------------------------------------------------------------|------|----------------|------|-----------------|--|
| Vergi karşılığı ve ana ortaklık dışı paylar öncesi net kar | | 32.224 | | 72.015 | |
| Geçerli %20 oranı üzerinden kurumlar vergisi gideri | %20 | (6.444) | 20% | (14.403) | |
| Ertelenmiş vergi etkisi hesaplanmayan geçici farklar | - | 124 | (%2) | 1.134 | |
| Farklı kurumlar vergisi oranlarının etkisi | %4 | (1.219) | (%1) | 879 | |
| Dönem başı matrahından ertelenmiş vergi aktifi ayrılması | - | - | (%1) | 759 | |
| Üzerinden vergi aktifi ayrılmayan geçmiş yıl zararı kullanımı | (%5) | 1.553 | - | 401 | |
| Geçmiş yıl zararı üzerinden vergi aktifinin ayrılması/ (ters çevrilmesi) | - | - | - | 199 | |
| Vergiden muaf gelirler | - | 52 | - | 88 | |
| Satış amaçlı gayrimenkul satış kar/zararı etkisi | - | (18) | - | 51 | |
| Dönem mali zararı üzerinden vergi aktifi ayırmamanın etkisi | %3 | (845) | 2% | (1.244) | |
| Yabancı iştirak özkaynak kur farkı etkisi | (%1) | 370 | - | (271) | |
| Varlık Barışı Kanunu kapsamında iştirak kazancı istisnası etkisi | - | 80 | - | - | |
| Kanunen kabul edilmeyen giderler | 1% | (395) | %1 | (514) | |
| Enflasyon farkından dağıtılan temettü etkisi | - | - | - | (156) | |
| Kontrol edilen yabancı kurum kazancının geçmiş yıl kurumlar vergisi etkisi | - | - | - | (93) | |
| Konsolide gelir tablosundaki kurumlar vergisi gideri | | (6.742) | | (13.170) | |

Yurtdışı grup şirketlerine ilişkin kurumlar vergisi yükümlülüğü

Şirket’in dolaylı bağlı ortaklıkları olan Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti’nde (KKTC) kurulu The Euro Textile Bank Offshore Limited (ETB) (21 Ocak 2009 tarihinde KKTC Şirketler Mukayyitliği’nce tescil edilen yeni ünvanıyla The Euro Textile International Banking Unit Limited (ETB)) ve Britanya Adaları’ndan Isle of Man’de kurulu GSD International Limited’in dönem net karları, Türkiye’de Kurumlar Vergisi Kanunu’nun kontrol edilen yabancı kurum kazancı başlıklı 7.maddesi kapsamında kurumlar vergisine tabidir. Ancak ETB’nin dönem net karları, kar payı olarak elde edilmesi halinde Türkiye ile KKTC arasında imzalanan Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması uyarınca, Türkiye’de vergilendirilmemekte, daha önce vergilendirilmişse ödenen vergi geri alınmaktadır. GSD International Limited’in 2008 yılı net karı, Varlık Barışı Kanunu kapsamında kar payı olarak Türkiye’ye getirildiği için, kurumlar vergisi istisnasına tabi olmuştur. Ayrıca, ETB KKTC’de %2 oranında, GSD International Limited Britanya Adaları’ndan Isle of Man’de %0 oranında kurumlar vergisine tabidir.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

35. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)

Ertelenmiş Vergi Varlıkları ve Yükümlülükleri

Ertelenmiş vergi varlığı veya yükümlülüğü, 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. Ertelenmiş vergi varlığı veya yükümlülüğü, söz konusu geçici farklılıkların ortadan kalkacağı ilerideki dönemlerde geçerli olacağı öngörülen vergi oranları dikkate alınarak konsolide finansal tablolara yansıtılmaktadır.

Şirket, ertelenmiş vergi alacaklarının finansal tablolara yansıtılmasında, faaliyet gösterdiği sektörlerdeki gelişmeler, ileriki dönemlerdeki vergiye tabi kar tahminleri, Türkiye'nin ve iştiraki bulunan ülkelerin genel ekonomik ve politik durumu ve /veya Şirket'i etkileyebilecek uluslararası genel ekonomik ve politik durum gibi faktörleri dikkate almaktadır. 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla, finansal tablolara yansıtılmamış olan ertelenmiş vergi alacakları 1.823 TL'dir (31 Aralık 2007: 3.376 TL).

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülüklerinin detayı aşağıdaki gibidir:

| | 31 Aralık 2008 | 31 Aralık 2007 |
|------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Ertelenmiş vergi yükümlülüğü | | |
| Sabit kıymet değerleme farkı | 271 | 323 |
| Brüt ertelenmiş vergi yükümlülüğü | 271 | 323 |
| Ertelenmiş vergi varlığı | | |
| Genel kredi karşılığı | 1.103 | 2.128 |
| Taşınan mali zararlar | - | 199 |
| Türev finansal araçlar,net | 1.146 | 4.002 |
| Kullanılmamış izin karşılığı | 604 | 541 |
| Kıdem tazminatı karşılığı | 365 | 367 |
| Sabit kıymet değerleme farkı | 361 | 297 |
| Kredi kartı puan karşılığı | 106 | 61 |
| İkramiye karşılığı | 81 | 79 |
| Menkul değer değerleme farkı | 804 | 188 |
| Diğer | 78 | 35 |
| Brüt ertelenmiş vergi varlığı | 4.648 | 7.897 |
| Net ertelenmiş vergi varlığı | 4.377 | 7.574 |

Net ertelenmiş vergi varlığı hareket tablosu:

| | 31 Aralık 2008 | 31 Aralık 2007 |
|------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Dönem başı bakiyesi | 7.574 | 3.820 |
| Gelir tablosuna kaydedilen ertelenmiş vergi | (3.253) | 4.067 |
| Özkaynağa kaydedilen ertelenmiş vergi (Not 27) | 56 | (313) |
| Dönem sonu bakiyesi | 4.377 | 7.574 |

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

36. HİSSE BAŞINA KAZANÇ

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

Türkiye’de şirketler özkaynak enflasyon düzeltme farklarından veya birikmiş karlardan karşılanmak üzere bedelsiz hisse dağıtımı yoluyla sermayelerini artırma hakkına sahiptir. Hisse başına kazancın hesaplanması sırasında söz konusu artırımlar, hisse şeklinde kar dağıtımı olarak kabul edilmişlerdir. Sermayeye eklenen kar payı dağıtımları da aynı şekilde değerlendirilmektedir. Bu nedenle ortalama hisse adedi hesaplanırken bu tür hisselerin tüm yıl boyunca dolaşımında olduğu kabul edilmiştir ve hisse başına düşen karı hesaplamakta kullanılan hisse adedinin ağırlıklı ortalaması geriye dönük etkiler de gözönünde bulundurulurken belirlenmiştir.

Hisse başına kazanç hesabında kullanılan bilgiler aşağıdaki gibidir:

| | 31 Aralık 2008 | 31 Aralık 2007 |
|--------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Net dönem karında ana ortaklık payı | 19.994 | 45.813 |
| 1 tam TL nominal değerli hissenin ağırlıklı ortalama adedi | 221.599.993 | 191.375.986 |
| 1 tam TL nominal değerli hisse başına kazanç (tam TL) | 0,090 | 0,239 |

37. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

Finansal tablolar açısından ilişkili taraflara konsolide edilmeyen bağlı ortaklıklar ve ortak sermayedarlara sahip diğer şirketler dahildir. İlişkili taraflar, GSD Holding A.Ş. ana ortaklarını ve 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 2008 | | | | 31 Aralık 2007 | | | |
|---------------------|--------------------|-------------|----------|-------------|--------------------|-------------|----------|-------------|
| | İlişkili Şirketler | | Ortaklar | Yöneticiler | İlişkili Şirketler | | Ortaklar | Yöneticiler |
| | GSD Grubu | Delta Grubu | | | GSD Grubu | Delta Grubu | | |
| Nakdi krediler | 277 | 1.279 | 23 | 32 | - | 1.733 | 12 | 9 |
| Gayrinakdi krediler | 144 | 12 | - | - | 146 | 62 | - | - |
| Mevduat | 67 | 201 | 10.154 | 9.016 | 66 | 2.143 | 14.553 | 8.447 |

| | 31 Aralık 2008 | | | | 31 Aralık 2007 | | | |
|----------------|--------------------|-------------|----------|-------------|--------------------|-------------|----------|-------------|
| | İlişkili Şirketler | | Ortaklar | Yöneticiler | İlişkili Şirketler | | Ortaklar | Yöneticiler |
| | GSD Grubu | Delta Grubu | | | GSD Grubu | Delta Grubu | | |
| Faiz geliri | 6 | 91 | - | 7 | - | 94 | - | - |
| Faiz gideri | 9 | 153 | 567 | 1.269 | 17 | 794 | 866 | 655 |
| Diğer gelirler | 3 | 14 | - | - | 9 | 25 | - | - |
| Diğer giderler | 112 | - | 1.511 | - | 50 | - | 1.265 | - |

Yukarıdaki tabloda, ortaklara ilişkin tutarlar, Şirket Yönetim Kurulu Başkanı Mehmet Turgut Yılmaz’a ait olup, Delta Grubu, Mehmet Turgut Yılmaz’ın kontrolündedir. GSD Grubu’na ilişkin tutarlar, konsolide edilmeyen grup şirketlerine ve vakfına aittir.

31 Aralık 2008 tarihinde sona eren hesap döneminde Yönetim Kurulu üyeleri, genel müdür ve müdürlere sağlanan ücret ve benzeri menfaatler toplamı 9.936 TL’dir (31 Aralık 2007: 8.034 TL).

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

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 dövize endeksli varlık ve yükümlülükler TL cinsinden olarak dikkate alınır (26 Ocak 2009 tarihinden itibaren onsekiz ay süreyle dövize endeksli varlık ve yükümlülükler yabancı para likidite yeterlilik oranı hesaplamasında yabancı para cinsinden varlık ve yükümlülük olarak dikkate alınır, toplam likidite yeterlilik oranı hesaplamasında ise Türk parası cinsinden varlık ve yükümlülük olarak dikkate alınmaya devam edilir). 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 yirmiyi aşamaz. Yabancı para net genel pozisyonu, tüm yabancı para aktif hesapları, dövize endeksli varlıklar, vadeli döviz alım taahhütlerinden oluşan döviz varlıkları toplamı ile tüm yabancı para pasif hesapları, dövize endeksli yükümlülükler, vadeli döviz satım taahhütlerinden oluşan döviz yükümlülükleri toplamının 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 sermaye yeterliliği standart oranının konsolide ve konsolide olmayan bazda hesaplanması ve asgari %8 olarak tutturulması ve sürdürülmesi şarttır. Sermaye yeterliliği standart oranı; “özkaynak/(kredi riskine esas tutar +(faiz riski+kur riski+takas riski+emtia riskinden oluşan) piyasa riskine esas tutar + operasyonel riske esas tutar)” şeklinde hesaplanır.

Sermaye yeterliliği hesaplamasına baz olan 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 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (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 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Grup Aracı Kurumunun Genel Borçlanma Sınırına İlişkin Düzenlemeler

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

Grup Aracı Kurumunun Likidite Yükümlülüğüne İlişkin Düzenlemeler

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

Grup Finansal Kiralama ve Faktoring Şirketlerinin Fon Kullandırma Sınırlarına İlişkin Düzenlemeler

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

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

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

Grup bankaları, finansal kiralama ve faktoring şirketlerince,

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 itibaren 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 itibaren 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 ayırabilir.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (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 ayırabilir.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

PIYASA RİSKİ VE DUYARLILIK ANALİZİ

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.

TFRS 7 "Finansal Araçlar: Açıklamalar" standardına 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 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla, Şirket'in konsolide faiz riski ve kur riski duyarlılık analizleri aşağıdaki ilgili bölümlerde sunulmuş olup, aynı tarihler itibarıyla Şirket'in konsolide diğer fiyat riski kayda değer tutarda olmadığı için buna ilişkin duyarlılık analizi ise verilmemiştir.

KREDİ RİSKİ

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 bilgilencikleri 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 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

| | NAKDİ VE GAYRİNAKDİ KREDİLERİN SEKTÖRLERE GÖRE DAĞILIMI | | | |
|-------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|-------------------|-----------------------|-------------------|
| | 31 Aralık 2008 | | 31 Aralık 2007 | |
| | Nakdi | Gayrinakdi | Nakdi | Gayrinakdi |
| İnşaat | 169.963 | 367.033 | 280.894 | 440.347 |
| Yiyecek ve içecek | 169.437 | 39.280 | 216.688 | 79.030 |
| Finans | 48.697 | 103.159 | 211.635 | 129.632 |
| Tekstil | 128.653 | 41.532 | 195.792 | 76.410 |
| Servis | 120.492 | 23.301 | 127.226 | 49.548 |
| Otomotiv endüstrisi | 106.829 | 39.257 | 120.698 | 36.254 |
| Üretim | 64.559 | 57.531 | 107.990 | 92.387 |
| Demir-Çelik | 32.218 | 46.965 | 106.734 | 95.670 |
| Kimya endüstrisi | 43.965 | 20.188 | 84.725 | 34.443 |
| Enerji | 87.335 | 89.466 | 63.314 | 90.800 |
| Temel metal ürünleri ve işlenmiş maddeler | 43.153 | 24.697 | 53.521 | 25.575 |
| Turizm | 35.403 | 12.037 | 43.230 | 13.284 |
| Elektronik | 27.583 | 37.719 | 42.573 | 53.012 |
| Kağıt üretimi ve yayıncılık | 10.826 | 9.834 | 34.473 | 10.524 |
| Tarım | 16.284 | 19.349 | 32.340 | 22.591 |
| Dış ticaret | 27.978 | 31.551 | 29.961 | 49.119 |
| Diğer | 188.704 | 84.059 | 323.256 | 83.919 |
| Kurumsal krediler | 1.322.079 | 1.046.958 | 2.075.050 | 1.382.545 |
| Tüketici kredileri | 242.990 | | 176.709 | 23.777 |
| Faiz reeskontları (*) | 30.093 | | 26.798 | |
| Takipteki krediler | 59.512 | | 31.164 | |
| Muhtemel kredi zarar karşılıkları | (31.494) | | (29.211) | |
| | 1.623.180 | 1.046.958 | 2.280.510 | 1.406.322 |

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

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

| FİNANSAL ARAÇ TÜRLERİ İTİBARIYLA MARUZ KALINAN KREDİ RİSKLERİ | | | | | | | | | | | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|-----------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------------------|--------------------|------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------------------|--|
| | Alacaklar | | | | Banka- lardaki Mevduat | Menkul Değerler | Türev Araçlar | Krediler ve Avanslar | Faktoring Alacakları | Finansal Kiralama Alacakları | |
| | Ticari Alacaklar İlişkili Taraflar | Diger Alacaklar İlişkili Taraflar | Diger Taraflar | Diger Taraflar | | | | | | | |
| 31 Aralık 2008 | 2 | 109 | - | 9.335 | 745.910 | 390.462 | 7.622 | 2.972.479 | 32.090 | 81.046 | |
| Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) | | | | | | | | | | | |
| - Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı | | | | | | | | 2.218.047 | 32.090 | 81.046 | |
| A. Vadesi geçmiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri | 2 | 109 | - | 9.335 | 745.910 | 390.462 | 7.622 | 1.547.312 | 32.090 | 79.185 | |
| B. Koşulları yeniden gözden geçirilmiş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların net defter değeri | - | - | - | - | - | - | - | 163 | - | - | |
| C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri | - | - | - | - | - | - | - | 42.171 | - | 893 | |
| - Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı | - | - | - | - | - | - | - | 25.214 | - | 893 | |
| D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değeri | - | - | - | - | - | - | - | 32.412 | - | 968 | |
| - Vadesi geçmiş (brüt defter değeri) | - | - | - | - | - | - | - | 59.512 | 1.842 | 2.315 | |
| - Değer düşüklüğü (-) | - | - | - | - | - | - | - | (25.978) | (1.842) | (1.629) | |
| - Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı | - | - | - | - | - | - | - | 23.274 | - | 686 | |
| - Vadesi geçmiş (brüt defter değeri) | - | - | - | - | - | - | - | 5.516 | - | 655 | |
| - Değer düşüklüğü (-) | - | - | - | - | - | - | - | (6.638) | - | (373) | |
| - Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı | - | - | - | - | - | - | - | 3.548 | - | 282 | |
| E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar | - | - | - | - | - | - | - | 1.350.421 | - | - | |
| 31 Aralık 2007 | | | | | | | | | | | |
| Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) | 15 | 251 | - | 9.854 | 351.477 | 298.206 | 2.530 | 3.993.753 | 103.824 | 65.659 | |
| - Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı | - | - | - | - | - | - | - | 2.719.132 | 103.824 | 65.659 | |
| A. Vadesi geçmiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri | 15 | 251 | - | 9.854 | 351.477 | 298.206 | 2.530 | 2.253.453 | 103.824 | 65.215 | |
| B. Koşulları yeniden gözden geçirilmiş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların net defter değeri | - | - | - | - | - | - | - | 329 | - | - | |
| C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri | - | - | - | - | - | - | - | 14.136 | - | 654 | |
| - Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı | - | - | - | - | - | - | - | 3.977 | - | 654 | |
| D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değeri | - | - | - | - | - | - | - | 10.689 | - | (210) | |
| - Vadesi geçmiş (brüt defter değeri) | - | - | - | - | - | - | - | 31.164 | 1.508 | 1.612 | |
| - Değer düşüklüğü (-) | - | - | - | - | - | - | - | (18.572) | (1.508) | (1.822) | |
| - Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı | - | - | - | - | - | - | - | 10.332 | - | - | |
| - Vadesi geçmiş (brüt defter değeri) | - | - | - | - | - | - | - | 10.639 | - | - | |
| - Değer düşüklüğü (-) | - | - | - | - | - | - | - | (12.542) | - | - | |
| - Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı | - | - | - | - | - | - | - | 2.941 | - | - | |
| E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar | - | - | - | - | - | - | - | 1.715.146 | - | - | |

(*) Bankalardaki mevduat, konsolide bilançodaki nakit değerler dışındaki nakit ve nakit benzerlerini içermektedir.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

| Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların yaşlarına ilişkin açıklama | Alacaklar | | Bankalardaki Mevduat | Menkul Değerler | Türev Araçlar | Krediler ve Avanslar | Factoring Alacakları | Finansal Kiralama Alacakları | Diğer |
|----------------------------------------------------------------------------------------|------------------|-----------------|----------------------|-----------------|---------------|----------------------|----------------------|------------------------------|-------|
| | Ticari Alacaklar | Diğer Alacaklar | | | | | | | |
| 31 Aralık 2008 | - | - | - | - | - | 3.012 | - | 487 | - |
| Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş | - | - | - | - | - | 39.159 | - | 352 | - |
| Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş | - | - | - | - | - | - | - | 54 | - |
| Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Vadesini 5 yıldan fazla geçmiş | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Toplam | - | - | - | - | - | 42.171 | - | 893 | - |
| Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı | - | - | - | - | - | 25.214 | - | 893 | - |

| Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların yaşlarına ilişkin açıklama | Alacaklar | | Bankalardaki Mevduat | Menkul Değerler | Türev Araçlar | Krediler ve Avanslar | Factoring Alacakları | Finansal Kiralama Alacakları | Diğer |
|----------------------------------------------------------------------------------------|------------------|-----------------|----------------------|-----------------|---------------|----------------------|----------------------|------------------------------|-------|
| | Ticari Alacaklar | Diğer Alacaklar | | | | | | | |
| 31 Aralık 2007 | - | - | - | - | - | 4.545 | - | 212 | - |
| Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş | - | - | - | - | - | 9.591 | - | 392 | - |
| Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş | - | - | - | - | - | - | - | 50 | - |
| Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Vadesini 5 yıldan fazla geçmiş | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Toplam | - | - | - | - | - | 14.136 | - | 654 | - |
| Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı | - | - | - | - | - | 3.977 | - | 654 | - |

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

| Değer düşüklüğüne uğramamış nakdi krediler için alınan teminatlar: | 31 Aralık 2008 | 31 Aralık 2007 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Nakit teminatı | 45.047 | 30.125 |
| Gayrimenkul ipoteği | 430.837 | 355.366 |
| Hazine garantisi veya kamu kesimi menkul kıymetleri teminatı | - | 1.442 |
| Mali kuruluşlar tarafından ihraç edilmiş garantiler | - | - |
| Diğer teminatlar (varlık üzerindeki rehinler, kurumsal ve kişisel garantiler, senetler) | 819.871 | 1.436.840 |
| Toplam | 1.295.755 | 1.823.773 |
| Değer düşüklüğüne uğramamış gayrinakdi krediler için alınan teminatlar: | 31 Aralık 2008 | 31 Aralık 2007 |
| Nakit teminatı | 10.159 | 12.252 |
| Gayrimenkul ipoteği | 79.743 | 24.319 |
| Hazine garantisi veya kamu kesimi menkul kıymetleri teminatı | - | 352 |
| Mali kuruluşlar tarafından ihraç edilmiş garantiler | - | - |
| Diğer teminatlar (varlık üzerindeki rehinler, kurumsal ve kişisel garantiler, senetler) | 805.568 | 845.163 |
| Toplam | 895.470 | 882.086 |
| Değer düşüklüğüne uğramış nakdi krediler için alınan teminatlar: | 31 Aralık 2008 | 31 Aralık 2007 |
| Gayrimenkul ipoteği | 20.333 | 6.113 |
| Araç rehni | 2.909 | 678 |
| Diğer teminatlar | 32 | 3.541 |
| Toplam | 23.274 | 10.332 |
| Tazmin edilmemiş gayrinakdi kredi karşılığı ayrılan krediler için alınan teminatlar: | 31 Aralık 2008 | 31 Aralık 2007 |
| Gayrimenkul ipoteği | 2.215 | 25 |
| Nakit blokajı | 1.330 | 5 |
| Diğer teminatlar | 3 | 2.911 |
| Toplam | 3.548 | 2.941 |
| Açık olan sözleşmelere ilişkin finansal kiralama alacakları için alınan teminatlar: | 31 Aralık 2008 | 31 Aralık 2007 |
| Senetler | 69.946 | 58.068 |
| İpotekler | 10.698 | 4.625 |
| Çekler | 20 | 890 |
| Nakit blokajlar | - | 100 |
| Teminat mektupları | 10 | 269 |
| Mevduat rehni | 362 | 151 |
| Alacak temliği | 10 | - |
| Toplam | 81.046 | 64.103 |
| Factoring alacakları için alınan teminatlar: | 31 Aralık 2008 | 31 Aralık 2007 |
| Mali kuruluşlarca verilen garantiler | 419 | 6.240 |
| Teminat çeki | 1.629 | 2.166 |
| İpotekler | 70 | 70 |
| Müşteri çek ve senedi | 29.972 | 95.348 |
| Toplam | 32.090 | 103.824 |

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Likidite Riski

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

Piyasa şartları nedeniyle pozisyonların uygun fiyat ve yeterli tutarda ve gereken sürelerde kapatılmaması ve pozisyonlardan çıkılmaması sonucunda da likidite riski oluşabilir. Faktoring şirketlerinde çeklerden kaynaklanan likidite riskini azaltmak amacıyla grup faktoring şirketlerinde firmaların verdiği çeklerin ödenebilirliğine önem verilmektedir. Grup bankalarında, likidite durumu günlük olarak değerlendirilir. Haftalık Aktif-Pasif Komitesi toplantılarında üç aylık nakit akım projeksiyonları incelenir; buna göre alınacak pozisyonların büyüklüğüne karar verilir. Likidite sıkışıklığı durumunda izlenecek alternatif stratejiler değerlendirilir. Grubun Bankalararası Para Piyasası, İMKB, Takasbank Borsa Para Piyasası ve ikincil piyasadaki mevcut limitleri ve limit boşlukları anlık olarak izlenir. Grup bilançosundaki vade riskine ilişkin azami limitler Yönetim Kurulu tarafından belirlenir.

Varlık ve yükümlülüklerin bilanço tarihinden vade tarihine kadar kalan vadeleri bazında dağılımı:

| 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla | 1 aya kadar | 1-3 ay | 3-6 ay | 6 ay-1 yıl | 1-5 yıl | 5 yıl üzeri | Dağıtılmayan | Toplam |
|----------------------------------------------------|------------------|----------------|----------------|------------------|----------------|----------------|----------------|------------------|
| Varlıklar | | | | | | | | |
| Nakit ve nakit benzerleri | | | | | | | | |
| <i>Nakit değerler ve merkez bankası bakiyeleri</i> | 88.100 | - | - | - | - | - | - | 88.100 |
| <i>Bankalar ve diğer mali kuruluşlar</i> | 240.313 | - | - | - | - | - | - | 240.313 |
| <i>Para piyasası işlemlerinden alacaklar</i> | 369.154 | - | - | - | - | - | - | 369.154 |
| <i>Zorunlu karşılıklar</i> | 69.352 | - | - | - | - | - | - | 69.352 |
| Alım satım amaçlı menkul değerler | - | 30 | 145 | 2.056 | 948 | 237 | - | 3.416 |
| Satılmaya hazır menkul değerler | 279 | - | - | - | 1.883 | 20.816 | - | 22.978 |
| Vadeye kadar elde tutulacak menkul değerler | - | - | 1.052 | 89.999 | 240.870 | 32.147 | - | 364.068 |
| Alım satım amaçlı türev finansal varlıklar | 4.534 | 2.748 | 340 | - | - | - | - | 7.622 |
| Krediler ve avanslar | 568.538 | 386.240 | 154.737 | 136.148 | 295.900 | 53.599 | 28.018 | 1.623.180 |
| Faktoring alacakları | 16.044 | 15.884 | 162 | - | - | - | - | 32.090 |
| Finansal kiralama alacakları, net | 5.741 | 6.991 | 9.782 | 17.359 | 41.173 | - | - | 81.046 |
| Konsolide edilmeyen bağlı ort. ve diğer fin.yat. | - | - | - | - | - | - | 632 | 632 |
| Satış amacıyla elde tutulan duran varlıklar | - | - | - | - | - | - | 36.976 | 36.976 |
| Maddi duran varlıklar | - | - | - | - | - | - | 77.369 | 77.369 |
| Maddi olmayan duran varlıklar | - | - | - | - | - | - | 2.765 | 2.765 |
| Ertelenmiş vergi varlığı | - | - | - | - | - | - | 4.377 | 4.377 |
| Ticari ve diğer alacaklar ve diğer varlıklar | 68.393 | 4.408 | 400 | 1.191 | 390 | - | - | 74.782 |
| Toplam varlıklar | 1.430.448 | 416.301 | 166.618 | 246.753 | 581.164 | 106.799 | 150.137 | 3.098.220 |
| Yükümlülükler | | | | | | | | |
| Alım satım amaçlı türev fin. yükümlülükler | 5.268 | 3.815 | 348 | - | 3.612 | - | - | 13.043 |
| Bankalar mevduatı | 5 | - | - | - | - | - | - | 5 |
| Müşteri mevduatı | 1.213.462 | 231.168 | 16.079 | 13.873 | 20 | - | - | 1.474.602 |
| Para piyasası işlemlerinden borçlar | 207.019 | - | - | - | - | - | - | 207.019 |
| Alınan krediler | 51.027 | 48.352 | 84.579 | 451.270 | 113.882 | - | - | 749.110 |
| Müstakriz fonları | 1.220 | - | - | - | - | - | - | 1.220 |
| Faktoring borçları | - | 354 | - | - | - | - | - | 354 |
| Finansal kiralama faaliyetlerinden borçlar | 1.342 | 183 | 244 | - | - | - | - | 1.769 |
| Dönem karı vergi yükümlülüğü | - | 359 | - | - | - | - | - | 359 |
| Borç karşılıkları | - | - | - | - | 1.650 | - | - | 1.650 |
| Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karş. | - | - | 1.035 | 152 | 5.272 | - | - | 6.459 |
| Ticari borçlar ve diğer yükümlülükler | 54.199 | 9.169 | - | - | - | - | - | 63.368 |
| Toplam yükümlülükler | 1.533.542 | 293.400 | 102.285 | 465.295 | 124.436 | - | - | 2.518.958 |
| Net likidite (açığı) / fazlası | (103.094) | 122.901 | 64.333 | (218.542) | 456.728 | 106.799 | 150.137 | 579.262 |
| 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla | | | | | | | | |
| Toplam varlıklar | 1.026.237 | 533.375 | 671.448 | 367.667 | 466.701 | 82.466 | 120.209 | 3.268.103 |
| Toplam yükümlülükler | 1.778.117 | 334.833 | 104.116 | 490.369 | 64.001 | - | - | 2.771.436 |
| Net likidite (açığı) / fazlası | (751.880) | 198.542 | 567.332 | (122.702) | 402.700 | 82.466 | 120.209 | 496.667 |

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Aşağıdaki tablo Grup'un finansal yükümlülüklerinin vadede ödenecek tutarlarının bilanço tarihinden sözleşme uyarınca vade tarihine kadar kalan vadeleri baz alınarak hazırlanmış dökümünü göstermektedir. Türev finansal araçların nominal tutarlarının vade analizi 7. Finansal Yatırımlar notunun "d) Alım satım amaçlı türev finansal araçlar" başlıklı kısmında verilmiştir.

| | Defter değeri | Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar | | | | | | 5 yıldan uzun |
|--------------------------------------------|------------------|----------------------------------|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| | | toplamı | 1 aya kadar | 1 - 3 ay | 3 - 6 ay | 6 ay – 1 yıl | 1-5 yıl arası | |
| 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla | | | | | | | | |
| Türev Olmayan | | | | | | | | |
| Finansal Yükümlülükler | | | | | | | | |
| Bankalar mevduatı | 5 | 5 | 5 | - | - | - | - | - |
| Müşteri mevduatları | 1.474.602 | 1.486.383 | 1.220.616 | 234.741 | 19.024 | 11.978 | 24 | - |
| Para piyasası işlemlerinden borçlar | 207.019 | 207.105 | 207.105 | - | - | - | - | - |
| Müstakriz fonları | 1.220 | 1.224 | 1.224 | - | - | - | - | - |
| Alınan krediler | 635.228 | 772.858 | 51.154 | 49.069 | 86.284 | 463.223 | 123.128 | - |
| Faktoring borçları | 354 | 354 | - | 354 | - | - | - | - |
| Finansal kiralama faaliyetlerinden borçlar | 1.769 | 1.769 | 1.342 | 183 | 244 | - | - | - |
| Toplam | 2.320.177 | 2.469.698 | 1.481.446 | 284.347 | 105.552 | 475.201 | 123.152 | - |

| | Defter değeri | Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar | | | | | | 5 yıldan uzun |
|--------------------------------------------|------------------|----------------------------------|------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
| | | toplamı | 1 aya kadar | 1 - 3 ay | 3 - 6 ay | 6 ay – 1 yıl | 1-5 yıl arası | |
| 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla | | | | | | | | |
| Türev Olmayan | | | | | | | | |
| Finansal Yükümlülükler | | | | | | | | |
| Bankalar mevduatı | 105.308 | 106.651 | 39.349 | 67.302 | - | - | - | - |
| Müşteri mevduatları | 1.626.037 | 1.634.212 | 1.401.056 | 196.562 | 25.787 | 10.800 | 7 | - |
| Para piyasası işlemlerinden borçlar | 182.194 | 182.278 | 182.278 | - | - | - | - | - |
| Müstakriz fonları | 7.944 | 7.946 | 7.946 | - | - | - | - | - |
| Alınan krediler | 688.229 | 775.644 | 92.468 | 45.714 | 76.058 | 494.764 | 66.640 | - |
| Faktoring borçları | 1.271 | 1.271 | - | 1.271 | - | - | - | - |
| Finansal kiralama faaliyetlerinden borçlar | 3.113 | 3.113 | 1.903 | 557 | 224 | 429 | - | - |
| Toplam | 2.614.090 | 2.711.115 | 1.725.000 | 311.406 | 102.069 | 505.993 | 66.647 | - |

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (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/TL 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 TL 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.

Varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklerin TL karşılıklarının döviz cinslerine göre dağılımı:

| 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla | TL | ABD Doları | Avro | Diğer | Toplam |
|----------------------------------------------------|------------------|-------------------|-----------------|-----------------|------------------|
| Varlıklar | | | | | |
| Nakit ve nakit benzerleri | | | | | |
| <i>Nakit değerler ve merkez bankası bakiyeleri</i> | 41.689 | 41.495 | 4.607 | 309 | 88.100 |
| <i>Bankalar ve diğer mali kuruluşlar</i> | 60.144 | 39.771 | 135.886 | 4.512 | 240.313 |
| <i>Para piyasası işlemlerinden alacaklar</i> | 369.154 | - | - | - | 369.154 |
| <i>Zorunlu karşılıklar</i> | - | 69.352 | - | - | 69.352 |
| Alım satım amaçlı menkul değerler | 3.044 | 320 | 52 | - | 3.416 |
| Satılmaya hazır menkul değerler | 1.882 | 21.096 | - | - | 22.978 |
| Vadeye kadar elde tutulacak menkul değerler | 364.068 | - | - | - | 364.068 |
| Alım satım amaçlı türev finansal varlıklar | 4.089 | 620 | 1.726 | 1.187 | 7.622 |
| Krediler ve avanslar | 938.311 | 460.166 | 174.000 | 50.703 | 1.623.180 |
| Faktoring alacakları | 28.295 | 1.190 | 2.557 | 48 | 32.090 |
| Finansal kiralama alacakları, net | 23.945 | 16.445 | 40.149 | 507 | 81.046 |
| Konsolide edilmeyen bağlı ort. ve diğer fin.yat. | 632 | - | - | - | 632 |
| Satış amacıyla elde tutulan duran varlıklar | 36.976 | - | - | - | 36.976 |
| Maddi duran varlıklar | 77.367 | 2 | - | - | 77.369 |
| Maddi olmayan duran varlıklar | 2.765 | - | - | - | 2.765 |
| Ertelenmiş vergi varlığı | 4.377 | - | - | - | 4.377 |
| Ticari ve diğer alacaklar ve diğer varlıklar | 33.974 | 36.013 | 4.793 | 2 | 74.782 |
| Toplam varlıklar | 1.990.712 | 686.470 | 363.770 | 57.268 | 3.098.220 |
| Yükümlülükler | | | | | |
| Alım satım amaçlı türev finansal yükümlülükler | 3.457 | 7.361 | 1.684 | 541 | 13.043 |
| Bankalar mevduatı | 5 | - | - | - | 5 |
| Müşteri mevduatı | 913.973 | 375.095 | 182.203 | 3.331 | 1.474.602 |
| Para piyasası işlemlerinden borçlar | 207.019 | - | - | - | 207.019 |
| Alınan krediler | 37.076 | 472.671 | 238.570 | 793 | 749.110 |
| Müstakriz fonları | 751 | 439 | 30 | - | 1.220 |
| Faktoring borçları | 312 | - | 9 | 33 | 354 |
| Finansal kiralama faaliyetlerinden borçlar | 892 | 258 | 619 | - | 1.769 |
| Dönem karı vergi yükümlülüğü | 359 | - | - | - | 359 |
| Borç karşılıkları | 1.650 | - | - | - | 1.650 |
| Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar | 6.459 | - | - | - | 6.459 |
| Ticari borçlar ve diğer yükümlülükler | 54.538 | 4.813 | 3.569 | 448 | 63.368 |
| Toplam yükümlülükler | 1.226.491 | 860.637 | 426.684 | 5.146 | 2.518.958 |
| Net bilanço pozisyonu | 764.221 | (174.167) | (62.914) | 52.122 | 579.262 |
| Net bilanço dışı pozisyon | (188.660) | 169.160 | 64.153 | (50.399) | (5.746) |
| Türev finansal araçlar nominal tutarları | (188.660) | 169.160 | 64.153 | (50.399) | (5.746) |

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklerin TL karşılıklarının döviz cinslerine göre dağılımı:

| 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla | TL | ABD Doları | Avro | Diğer | Toplam |
|----------------------------------------------------|------------------|-------------------|------------------|-----------------|------------------|
| Varlıklar | | | | | |
| Nakit ve nakit benzerleri | | | | | |
| <i>Nakit değerler ve merkez bankası bakiyeleri</i> | 45.462 | 5.538 | 44.731 | 342 | 96.073 |
| <i>Bankalar ve diğer mali kuruluşlar</i> | 1.628 | 154.916 | 5.181 | 2.685 | 164.410 |
| <i>Para piyasası işlemlerinden alacaklar</i> | - | - | - | - | - |
| <i>Zorunlu karşılıklar</i> | - | 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 |
| Alım satım amaçlı türev finansal varlıklar | 1.890 | 483 | 132 | 25 | 2.530 |
| Krediler ve avanslar | 1.431.070 | 531.167 | 299.986 | 18.287 | 2.280.510 |
| Faktoring alacakları | 93.198 | 3.202 | 3.946 | 3.478 | 103.824 |
| Finansal kiralama alacakları, net | 16.396 | 17.135 | 32.128 | - | 65.659 |
| Konsolide edilmeyen bağlı ort. ve diğer fin.yat. | 685 | - | - | - | 685 |
| Satış amacıyla elde tutulan duran varlıklar | 28.244 | - | - | - | 28.244 |
| Maddi duran varlıklar | 79.605 | 1 | - | - | 79.606 |
| Maddi olmayan duran varlıklar | 2.147 | - | - | - | 2.147 |
| Ertelenmiş vergi varlığı | 7.574 | - | - | - | 7.574 |
| Ticari ve diğer alacaklar ve diğer varlıklar | 22.216 | 3.623 | 2.016 | 2 | 27.857 |
| Toplam varlıklar | 1.986.697 | 760.350 | 496.237 | 24.819 | 3.268.103 |
| Yükümlülükler | | | | | |
| Alım satım amaçlı türev finansal yükümlülükler | 16.178 | 4.733 | 1.087 | 139 | 22.137 |
| Bankalar mevduatı | 100.123 | 2.620 | 2.565 | - | 105.308 |
| Müşteri mevduatı | 712.523 | 636.572 | 273.156 | 3.786 | 1.626.037 |
| Para piyasası işlemlerinden borçlar | 182.194 | - | - | - | 182.194 |
| Alınan krediler | 102.604 | 570.125 | 65.924 | 6.488 | 745.141 |
| Müstakriz fonları | 4.127 | 3.168 | 649 | - | 7.944 |
| Faktoring borçları | 69 | - | 747 | 455 | 1.271 |
| Finansal kiralama faaliyetlerinden borçlar | 1.313 | 316 | 1.478 | 6 | 3.113 |
| Dönem karı vergi yükümlülüğü | 2.992 | - | - | - | 2.992 |
| Borç karşılıkları | 2.207 | - | - | - | 2.207 |
| Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar | 6.068 | - | - | - | 6.068 |
| Ticari borçlar ve diğer yükümlülükler | 51.202 | 8.066 | 7.426 | 330 | 67.024 |
| Toplam yükümlülükler | 1.181.600 | 1.225.600 | 353.032 | 11.204 | 2.771.436 |
| Net bilanço pozisyonu | 805.097 | (465.250) | 143.205 | 13.615 | 496.667 |
| Net bilanço dışı pozisyon | (336.373) | 466.629 | (145.027) | (12.347) | (27.118) |
| Türev finansal araçlar nominal tutarları | (336.373) | 466.629 | (145.027) | (12.347) | (27.118) |

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Kur Riski Duyarlılık Analizi

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla, yabancı para birimlerinin TL'ye karşı bu tarihlerdeki değerlerine göre, diğer bütün değişkenler sabit kalarak, %10 daha değerli veya değersiz olması varsayımlarına dayalı konsolide döviz kuru duyarlılık analizi aşağıdaki tablolarda verilmektedir.

| Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu | 31 Aralık 2008 | | | |
|----------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|
| | Kar/Zarar | | Özkaynaklar | |
| | Yabancı paranın değer kazanması | Yabancı paranın değer kaybetmesi | Yabancı paranın değer kazanması | Yabancı paranın değer kaybetmesi |
| ABD Doları kurunun % 10 değişmesi halinde: | | | | |
| 1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü | (8.606) | 8.606 | (1.340) | 1.340 |
| 2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-) | 10.573 | (10.461) | - | - |
| 3- ABD Doları Net Etki (1+2) | 1.967 | (1.855) | (1.340) | 1.340 |
| Avro kurunun % 10 değişmesi halinde: | | | | |
| 4- Avro net varlık/yükümlülüğü | (3.618) | 3.618 | - | - |
| 5- Avro riskinden korunan kısım (-) | 3.638 | (3.526) | - | - |
| 6- Avro Net Etki (4+5) | 20 | 92 | - | - |
| Diğer döviz kurlarının ortalama % 10 değişmesi halinde: | | | | |
| 7- Diğer döviz net varlık/yükümlülüğü | 3.103 | (3.103) | - | - |
| 8- Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-) | (2.958) | 3.070 | - | - |
| 9- Diğer Döviz Varlıkları Net Etki (7+8) | 145 | (33) | - | - |
| TOPLAM (3+6+9) | 2.132 | (1.796) | (1.340) | 1.340 |

| Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu | 31 Aralık 2007 | | | |
|----------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|
| | Kar/Zarar | | Özkaynaklar | |
| | Yabancı paranın değer kazanması | Yabancı paranın değer kaybetmesi | Yabancı paranın değer kazanması | Yabancı paranın değer kaybetmesi |
| ABD Doları kurunun % 10 değişmesi halinde: | | | | |
| 1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü | (27.471) | 27.471 | 137 | (137) |
| 2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-) | 28.117 | (28.117) | - | - |
| 3- ABD Doları Net Etki (1+2) | 646 | (646) | 137 | (137) |
| Avro kurunun % 10 değişmesi halinde: | | | | |
| 4- Avro net varlık/yükümlülüğü | 8.634 | (8.634) | - | - |
| 5- Avro riskinden korunan kısım (-) | (8.734) | 8.734 | - | - |
| 6- Avro Net Etki (4+5) | (100) | 100 | - | - |
| Diğer döviz kurlarının ortalama % 10 değişmesi halinde: | | | | |
| 7- Diğer döviz net varlık/yükümlülüğü | 845 | (845) | - | - |
| 8- Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-) | (792) | 751 | - | - |
| 9- Diğer Döviz Varlıkları Net Etki (7+8) | 53 | (94) | - | - |
| TOPLAM (3+6+9) | 599 | (640) | 137 | (137) |

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

| DÖVİZ POZİSYONU TABLOSU | Cari Dönem | | | Önceki Dönem | | | | |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|----------------|----------------|---------------|------------------|------------------|----------------|---------------|
| | TL Karşılığı | ABD Doları | Avro | Dİğer | TL Karşılığı | ABD Doları | Avro | Dİğer |
| 1. Ticari Alacaklar | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka hesapları dahil) | 892.422 | 371.050 | 140.344 | 30.835 | 1.126.991 | 573.682 | 255.698 | 21.529 |
| 2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 3. Diğer | 40.805 | 23.813 | 2.238 | 2 | 5.637 | 3.110 | 1.177 | 2 |
| 4. Dönen Varlıklar (1+2+3) | 933.227 | 394.863 | 142.582 | 30.837 | 1.132.628 | 576.792 | 256.875 | 21.531 |
| 5. Ticari Alacaklar | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 6a. Parasal Finansal Varlıklar | 170.742 | 58.650 | 26.533 | 25.244 | 148.135 | 75.621 | 33.210 | 3.263 |
| 6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 7. Diğer | 2 | 1 | - | - | 1 | 1 | - | - |
| 8. Duran Varlıklar (5+6+7) | 170.744 | 58.651 | 26.533 | 25.244 | 148.136 | 75.622 | 33.210 | 3.263 |
| 9. Toplam Varlıklar (4+8) | 1.103.971 | 453.514 | 169.115 | 56.081 | 1.280.764 | 652.414 | 290.085 | 24.794 |
| 10. Ticari Borçlar | 43 | - | 15 | 11 | - | - | - | - |
| 11. Finansal Yükümlülükler | 1.160.170 | 486.096 | 196.604 | 4.157 | 1.511.138 | 995.140 | 199.604 | 10.735 |
| 12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler | 8.788 | 3.183 | 1.652 | 437 | 15.821 | 6.924 | 4.343 | 330 |
| 12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12) | 1.169.001 | 489.279 | 198.271 | 4.605 | 1.526.959 | 1.002.064 | 203.947 | 11.065 |
| 14. Ticari Borçlar | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 15. Finansal Yükümlülükler | 113.881 | 74.945 | 253 | - | 56.918 | 46.160 | 1.845 | - |
| 16 a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 16 b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16) | 113.881 | 74.945 | 253 | - | 56.918 | 46.160 | 1.845 | - |
| 18. Toplam Yükümlülükler (13+17) | 1.282.882 | 564.224 | 198.524 | 4.605 | 1.583.877 | 1.048.224 | 205.792 | 11.065 |
| 19. Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Araçların Net Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b) | 182.913 | 111.856 | 29.967 | (50.399) | 309.255 | 400.643 | (84.801) | (12.347) |
| 19a. Aktif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı | 449.690 | 211.375 | 49.598 | 23.849 | 669.678 | 490.282 | 46.081 | 19.839 |
| 19b. Pasif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı | 266.777 | 99.519 | 19.631 | 74.248 | 360.423 | 89.639 | 130.882 | 32.186 |
| 20. Net Yabancı Para Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19) | 4.002 | 1.146 | 558 | 1.077 | 6.142 | 4.833 | (508) | 1.382 |
| 21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a) | (219.718) | (134.524) | (31.647) | 51.474 | (308.751) | (398.921) | 83.116 | 13.727 |
| 22. Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri | (5.421) | (4.457) | 19 | 1.278 | (19.608) | (3.649) | (559) | (14.402) |
| 23. Döviz Varlıkların Hedge Edilen Kısmının Tutarı (*) | 266.777 | 99.519 | 19.631 | 74.248 | 360.423 | 89.639 | 130.882 | 32.186 |
| 24. Döviz Yükümlülüklerinin Hedge Edilen Kısmının Tutarı (*) | 449.690 | 211.375 | 49.598 | 23.849 | 669.678 | 490.282 | 46.081 | 19.839 |
| 25. İhracat | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 26. İthalat | - | - | - | - | - | - | - | - |

(*) UFRS hükümleri kapsamında hedge muhasebesi uygulanmamıştır.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Faiz Oranı Riski

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

Faiz oranı riski, varlık ve yükümlülüklerin yeniden fiyatlandırılması aşamasında ortaya çıkan vade uyumsuzluğundan, farklı finansal 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 Grup'un faiz oranlarını güncellemektedir.

Faiz oranına duyarlı varlık ve yükümlülüklerin bilanço tarihinden yeniden fiyatlama tarihine kadar kalan vadeleri bazında dağılımı:

| | 1 aya kadar | 1-3 ay | 3-6 ay | 6 ay – 1 yıl | 1-5 yıl | 5 yıl üzeri | Faizsiz | Toplam |
|----------------------------------------------------|------------------|------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|-----------------|------------------|
| 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla | | | | | | | | |
| Varlıklar | | | | | | | | |
| Nakit ve nakit benzerleri | | | | | | | | |
| <i>Nakit değerler ve merkez bankası bakiyeleri</i> | 32.783 | - | - | - | - | - | 55.317 | 88.100 |
| <i>Bankalar ve diğer mali kuruluşlar</i> | 234.824 | - | - | - | - | - | 5.489 | 240.313 |
| <i>Para piyasası işlemlerinden alacaklar</i> | 369.154 | - | - | - | - | - | - | 369.154 |
| <i>Zorunlu karşılıklar</i> | 69.352 | - | - | - | - | - | - | 69.352 |
| Alım satım amaçlı menkul değerler | 8 | 30 | 144 | 2.056 | 264 | 237 | 677 | 3.416 |
| Satılmaya hazır menkul değerler | 11.918 | - | - | - | 1.882 | 8.899 | 279 | 22.978 |
| Vadeye kadar elde tutulacak menkul değerler | 68.435 | 127.523 | 1.052 | 89.999 | 77.059 | - | - | 364.068 |
| Alım satım amaçlı türev finansal varlıklar | - | - | - | - | - | - | 7.622 | 7.622 |
| Krediler ve avanslar | 757.910 | 255.810 | 118.996 | 112.946 | 295.900 | 53.600 | 28.018 | 1.623.180 |
| Faktoring alacakları | 16.044 | 15.884 | 162 | - | - | - | - | 32.090 |
| Finansal kiralama alacakları, net | 5.741 | 6.991 | 9.782 | 17.359 | 41.173 | - | - | 81.046 |
| Konsolide edilmeyen bağlı ort. ve diğer fin.yat. | - | - | - | - | - | - | 632 | 632 |
| Satış amacıyla elde tutulan duran varlıklar | - | - | - | - | - | - | 36.976 | 36.976 |
| Maddi duran varlıklar | - | - | - | - | - | - | 77.369 | 77.369 |
| Maddi olmayan duran varlıklar | - | - | - | - | - | - | 2.765 | 2.765 |
| Ertelemiş vergi varlığı | - | - | - | - | - | - | 4.377 | 4.377 |
| Ticari ve diğer alacaklar ve diğer varlıklar | - | - | - | - | - | - | 74.782 | 74.782 |
| Toplam varlıklar | 1.566.169 | 406.238 | 130.136 | 222.360 | 416.278 | 62.736 | 294.303 | 3.098.220 |
| Yükümlülükler | | | | | | | | |
| Alım satım amaçlı türev finansal yükümlülükler | - | - | - | - | - | - | 13.043 | 13.043 |
| Bankalar mevduatı | - | - | - | - | - | - | 5 | 5 |
| Müşteri mevduatı | 1.127.046 | 231.168 | 16.079 | 13.874 | 20 | - | 86.415 | 1.474.602 |
| Para piyasası işlemlerinden borçlar | 207.019 | - | - | - | - | - | - | 207.019 |
| Alınan krediler | 72.725 | 480.432 | 118.142 | 77.095 | 696 | - | 20 | 749.110 |
| Müstakriz Fonları | 632 | - | - | - | - | - | 588 | 1.220 |
| Faktoring borçları | - | 354 | - | - | - | - | - | 354 |
| Finansal kiralama faaliyetlerinden borçlar | - | - | - | - | - | - | 1.769 | 1.769 |
| Dönem karı vergi yükümlülüğü | - | - | - | - | - | - | 359 | 359 |
| Borç karşılıkları | - | - | - | - | - | - | 1.650 | 1.650 |
| Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar | - | - | - | - | - | - | 6.459 | 6.459 |
| Ticari borçlar ve diğer yükümlülükler | - | - | - | - | - | - | 63.368 | 63.368 |
| Toplam yükümlülükler | 1.407.422 | 711.954 | 134.221 | 90.969 | 716 | - | 173.676 | 2.518.958 |
| Toplam faize duyarlı fazla/(açık) | 158.747 | (305.716) | (4.085) | 131.391 | 415.562 | 62.736 | 120.627 | 579.262 |
| 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla | | | | | | | | |
| Toplam varlıklar | 1.748.150 | 412.626 | 347.284 | 199.649 | 305.137 | 37.957 | 217.300 | 3.268.103 |
| Toplam yükümlülükler | 1.921.653 | 324.579 | 117.751 | 138.776 | 21.646 | - | 247.031 | 2.771.436 |
| Toplam faize duyarlı fazla/(açık) | (173.503) | 88.047 | 229.533 | 60.873 | 283.491 | 37.957 | (29.731) | 496.667 |

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Faiz Riski Duyarlılık Analizi

| Faiz Pozisyonu Tablosu | | | |
|------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| | | 31 Aralık 2008 | 31 Aralık 2007 |
| Gerçeğe uygun değerden taşınan faizli finansal araçlar | | | |
| Finansal varlıklar | Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan varlıklar | 2.739 | 118.955 |
| | Satılmaya hazır finansal varlıklar | 22.699 | 178.184 |
| Finansal yükümlülükler | | - | - |
| Gerçeğe uygun değerden taşınmayan faizli finansal araçlar | | | |
| Değişken faizli finansal araçlar | | | |
| Finansal varlıklar | | 609.841 | 819.611 |
| Finansal yükümlülükler | | 493.125 | 465.549 |
| Sabit faizli finansal araçlar | | | |
| Finansal varlıklar | | 2.168.638 | 1.936.260 |
| Finansal yükümlülükler | | 1.852.157 | 2.058.856 |

Gerçeğe uygun değerden taşınan kalemler için faiz riski duyarlılık analizi

31 Aralık 2008 tarihinde bütün para birimleri cinsinden olan faiz oranları 100 baz puan (%1) daha yüksek olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, 2008 yılı vergi ve azınlık payları öncesi ve sonrası konsolide kar sırasıyla 32 TL ve 22 TL (31 Aralık 2007: 212 TL ve 129 TL) daha düşük olacaktı. Söz konusu faiz oranı değişiminin kar/zararı etkilemeksizin doğrudan konsolide özkaynaklara olan etkisi nedeniyle 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla konsolide özkaynaklar 823 TL (31 Aralık 2007: 218 TL) daha düşük olacaktı.

31 Aralık 2008 tarihinde bütün para birimleri cinsinden olan faiz oranları 100 baz puan (%1) daha düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, 2008 yılı vergi ve azınlık payları öncesi ve sonrası konsolide kar sırasıyla 32 TL ve 22 TL (31 Aralık 2007: 210 TL ve 127 TL) daha yüksek olacaktı. Söz konusu faiz oranı değişiminin kar/zararı etkilemeksizin doğrudan konsolide özkaynaklara olan etkisi nedeniyle 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla konsolide özkaynaklar 823 TL (31 Aralık 2007: 217 TL) daha yüksek olacaktı.

Gerçeğe uygun değerden taşınmayan kalemler için faiz riski duyarlılık analizi

31 Aralık 2008 tarihindeki bütün para birimleri cinsinden faiz oranları, diğer bütün değişkenler sabit kalarak, 100 baz puan (%1) daha yüksek olsaydı ve izleyen altı aylık dönemde de böyle kalsaydı, Grup'un 31 Aralık 2008-30 Haziran 2009 ara dönemine ilişkin konsolide faiz geliri ve konsolide faiz gideri sırasıyla 8.323 TL ve 8.991 TL daha yüksek, konsolide net faiz geliri/(gideri) ise azınlık payları öncesi ve sonrası sırasıyla 668 TL ve 474 TL daha düşük olurdu.

31 Aralık 2008 tarihindeki bütün para birimleri cinsinden faiz oranları, diğer bütün değişkenler sabit kalarak, 100 baz puan (%1) daha düşük olsaydı ve izleyen altı aylık dönemde de böyle kalsaydı, Grup'un 31 Aralık 2008-30 Haziran 2009 ara dönemine ilişkin konsolide faiz geliri ve konsolide faiz gideri sırasıyla 8.323 TL ve 8.991 TL daha düşük, konsolide net faiz geliri/(gideri) ise azınlık payları öncesi ve sonrası sırasıyla 668 TL ve 474 TL daha yüksek olurdu.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

31 Aralık 2007 tarihindeki bütün para birimleri cinsinden faiz oranları, diğer bütün değişkenler sabit kalarak, 100 baz puan (%1) daha yüksek olsaydı ve izleyen altı aylık dönemde de böyle kalsaydı, Grup'un 31 Aralık 2007-30 Haziran 2008 ara dönemine ilişkin konsolide faiz geliri ve konsolide faiz gideri sırasıyla 8.630 TL ve 10.022 TL daha yüksek, konsolide net faiz geliri/(gideri) ise azınlık payları öncesi ve sonrası sırasıyla 1.392 TL ve 931 TL daha düşük olurdu.

31 Aralık 2007 tarihindeki bütün para birimleri cinsinden faiz oranları, diğer bütün değişkenler sabit kalarak, 100 baz puan (%1) daha düşük olsaydı ve izleyen altı aylık dönemde de böyle kalsaydı, Grup'un 31 Aralık 2007-30 Haziran 2008 ara dönemine ilişkin konsolide faiz geliri ve konsolide faiz gideri sırasıyla 8.630 TL ve 10.022 TL daha düşük, konsolide net faiz geliri/(gideri) ise azınlık payları öncesi ve sonrası sırasıyla 1.392 TL ve 931 TL daha yüksek olurdu.

39. FİNANSAL ARAÇLAR

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 2008 | 31 Aralık 2007 | 31 Aralık 2008 | 31 Aralık 2007 |
| Finansal Aktifler | | | | |
| Krediler ve avanslar | 1.623.180 | 2.280.510 | 1.602.212 | 2.279.197 |
| Finansal kiralama alacakları | 81.046 | 65.659 | 81.206 | 66.923 |
| Toplam | 1.704.226 | 2.346.169 | 1.683.418 | 2.346.120 |
| Finansal Pasifler | | | | |
| Müşteri mevduatları | 1.474.602 | 1.626.037 | 1.476.533 | 1.626.157 |
| Alınan krediler | 749.110 | 745.141 | 743.077 | 746.245 |
| Toplam | 2.223.712 | 2.371.178 | 2.219.610 | 2.372.402 |

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.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

40. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti'nde 5 Ağustos 2008'de Resmi Gazete'de yayınlanarak yürürlüğe girmiş bulunan Uluslararası Bankacılık Birimleri Yasası gereğince, Grup'un Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti'nde kurulu bankası The Euro Textile Bank Offshore Limited'in Anasözleşmesi'nde şirket ünvanının The Euro Textile International Banking Unit Limited ve "Offshore Bankacılık Hizmetleri Yasası" ve "Offshore Bankalar Yasası" olarak geçen ifadelerin de "Uluslararası Bankacılık Birimleri Yasası" olarak değiştirilmesi 17 Kasım 2008 tarihinde toplanan Olağanüstü Genel Kurul'ca kararlaştırılmış ve 21 Ocak 2009 tarihinde KKTC Şirketler Mukayyitliği'nce tescil edilmiştir.

Şirket bağlı ortaklıklarından Tekstil Bank, bilanço tarihi sonrası vadeye kadar elde tutulacak menkul değerler hesabına sınıfladığı menkul kıymetlerin önemli bir miktarını vadelerinden önce satmıştır.

T.C Maliye Bakanlığı'nca 26 Aralık 2008 tarihli ve 27092 sayılı Resmi Gazetede yayımlanarak yürürlüğe giren "15 Sıra No'lu Muhasebe Sistemi Uygulama Genel Tebliğ"de yer alan "Türk Lirası ve Kuruş Kullanımında Özel Kesim Muhasebe Sistemine İlişkin Olarak İşletmeler Tarafından Uygulanacak Esaslar Hakkında"ki hükmü ile 31 Aralık 2008 tarihi sonuna kadar yapılacak dönem sonu işlemleri dahil muhasebe kayıtları Yeni Türk Lirası ve Yeni Kuruş üzerinden olacağı belirlenmiştir. 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren yapılacak muhasebe kayıtları ise Türk Lirası ve Kuruş üzerinden olacaktır.

41. DİĞER HUSUSLAR

Şirket 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; 5 Mayıs 2008 tarihinde ise, Şirket'in Tekstil Bankası A.Ş.'nde sahip olduğu payların tamamı veya bir kısmının muhtemel alıcılara satışı ile ilgili olarak JP MORGAN plc'nin finansal danışman olarak, Atım&Atım Hukuk Bürosu'nun hukuk danışmanı olarak münhasıran yetkilendirilmelerini kararlaştırmıştır. Şirket Yönetim Kurulu, 17 Şubat 2009 tarihinde, JP MORGAN plc ile yapılan değerlendirme sonucunda, satış sürecinin, varlık değerlemelerinde piyasa şartları daha uygun hale gelinceye kadar, durdurularak, ertelenmesini kararlaştırmıştır.

Tekstil Bankası A.Ş.'nin 18 Haziran 2008 tarihli Olağanüstü Genel Kurulu 29 Şubat 2008 tarihli Banka Yönetim Kurulu kararı doğrultusunda Banka ödenmiş sermayesinin 60.000.000 tam TL'lik kısmı (%20) nakit olarak, diğer 60.000.000 tam TL'lik kısmı (%20) iç kaynaklardan (9.449.000 tam TL'lik kısmı özkaynakların enflasyona göre düzeltilmesinden kaynaklanan farklardan, 50.551.000 tam TL'lik kısmı olağanüstü yedek akçelerden) karşılanmak suretiyle 300.000.000 tam TL'den 420.000.000 tam TL'ye yükseltilmesini kararlaştırmıştır. Şirket Yönetim Kurulu, bağlı ortaklığı Tekstil Bankası A.Ş.'nin Genel Kurul'un onayına sunulmak üzere aldığı 29 Şubat 2008 tarihli Banka Yönetim Kurulu kararı ile bedelli artırılması kararlaştırılan 60.000.000 tam TL sermayesine karşılık gelen payların, ortaklara ve halka satılmayan kısmının satın alınması ile ilgili olarak Tekstil Bankası A.Ş.'ne 28 Mayıs 2008 tarihli taahhütname verilmesini, 28 Mayıs 2008 tarihinde kararlaştırmıştır. Tekstil Bankası A.Ş. bu kapsamda nakit karşılığı çıkardığı 60.000.000 tam TL nominal değerli payların 59.979.162,77 tam TL'lik kısmını 15 Ağustos-29 Ağustos 2008 tarihleri arasında yeni pay alma haklarını kullanan ortaklara satmış olup, ortaklara satılmayarak kalan 20.837,23 tam YTL nominal değerli payları 3 Eylül 2008 tarihinde "1,54 tam TL/1 tam TL pay" birim fiyatıyla 32.089,33 tam TL toplam bedelle halka arz ederek satmıştır. Şirket sahip olduğu 226.500.767,818 tam TL nominal değerli Tekstil Bankası A.Ş. paylarına ait bu sermaye artırımını kapsamındaki bedelli yeni pay alma haklarını nominal değer üzerinden kullanarak 45.300.153,563 tam TL ve bedelsiz yeni pay alma haklarını kullanarak 45.300.153,563 tam TL olmak üzere toplam 90.600.307,126 tam TL nominal değerli yeni pay almış olup, Şirket'in Tekstil Bankası A.Ş.'ne verdiği yukarıda belirtilen taahhütname dolayısıyla bunun dışında bir pay alması gerekmemiştir. Böylece Şirket'in Tekstil Bankası A.Ş.'nin sermayesindeki pay oranı % 75,50 olarak değişmeden kalmış, pay tutarı 317.101.074,944 tam TL'ye ulaşmıştır. Söz konusu sermaye artırımını 3 Ekim 2008 tarihinde ticaret siciline tescil edilmiştir.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

41. DİĞER HUSUSLAR (devamı)

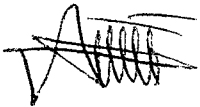
Tekstil Bankası A.Ş., 4 Ağustos 2008 tarihinde İstanbul'da imzalanan kredi sözleşmesi ile uluslararası finans kuruluşlarından, 156.500.000 ABD Doları ve 87.500.000 Avro tutarında sendikasyon kredisi sağlamıştır. Söz konusu kredinin 131.500.000 ABD Doları ve 87.500.000 Avro tutarındaki kısmı Libor+0.65% faizle 1 yıl vadeli, 25.000.000 ABD Doları tutarındaki kısmı ise Libor+0.90% faizle 2 yıl vadeli olarak alınmıştır. Toplam 34 uluslararası bankanın katılımı ile sağlanan kredi, ihracat, ihracat öncesi ve genel ticaretin finansmanı işlemlerini desteklemek amacıyla kullanılacaktır.

**FİNANSAL TABLOLARIN KABULÜNE İLİŞKİN YÖNETİM KURULU'NUN
KARAR TARİHİ: 10 Nisan 2009
KARAR SAYISI : 2009/11**

**SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN
SERİ:XI, NO:29 TEBLİĞİN ÜÇÜNCÜ BÖLÜMÜNÜN 9. MADDESİ GEREĞİNCE
SORUMLULUK BEYANI**

10 Nisan 2009

- a) “Uluslararası Finansal Raporlama Standartları”na göre, 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle hazırlanmış, Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.’nin bağımsız denetiminden geçmiş Şirketimiz’in Konsolide Finansal Tabloları tarafımızca incelenmiş olup, Şirketimiz Yönetim Kurulu’nca yukarıda belirtilen tarihli ve sayılı kararlar onaylanmıştır.
- b) İşletmedeki görev ve sorumluluk alanında sahip olduğumuz bilgiler çerçevesinde, Konsolide Finansal Tablolar önemli konularda gerçeğe aykırı bir açıklama ya da açıklamanın yapıldığı tarih itibariyle yanıltıcı olması sonucunu doğurabilecek herhangi bir eksiklik içermemektedir.
- c) İşletmedeki görev ve sorumluluk alanında sahip olduğumuz bilgiler çerçevesinde, yürürlükteki finansal raporlama standartlarına göre hazırlanmış Konsolide Finansal Tablolar, Şirketimiz’in, konsolidasyon kapsamındakilerle birlikte, aktifleri, pasifleri, finansal durumu ve kar ve zararı ile ilgili gerçeği dürüstçe yansıtmaktadır.



Güray Özer
Mali İşler Müdürü



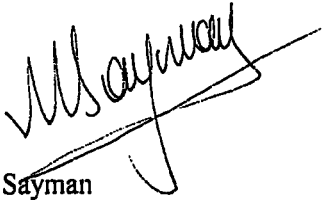
Akgün Türer
Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyesi

**FAALİYET RAPORUNUN KABULÜNE İLİŞKİN YÖNETİM KURULU'NUN
KARAR TARİHİ: 10 Nisan 2009
KARAR SAYISI : 2009/11**

**SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN
SERİ:XI, NO:29 TEBLİĞİN ÜÇÜNCÜ BÖLÜMÜNÜN 9. MADDESİ GEREĞİNCE
SORUMLULUK BEYANI**

10 Nisan 2009

- a) Şirketimiz'in 2008 yılına ilişkin Faaliyet Raporu tarafımızca incelenmiş olup, Şirketimiz Yönetim Kurulu'nca yukarıda belirtilen tarihli ve sayılı kararla onaylanmıştır.
- b) İşletmedeki görev ve sorumluluk alanında sahip olduğumuz bilgiler çerçevesinde, Şirketimiz'in 2008 yılı Faaliyet Raporu önemli konularda gerçeğe aykırı bir açıklama ya da açıklamanın yapıldığı tarih itibariyle yanıltıcı olması sonucunu doğurabilecek herhangi bir eksiklik içermemektedir.
- c) İşletmedeki görev ve sorumluluk alanında sahip olduğumuz bilgiler çerçevesinde, Şirketimiz'in 2008 yılı Faaliyet Raporu için gelişimi ve performansını ve Şirketimiz'in konsolidasyon kapsamındakilerle birlikte finansal durumunu, karşı karşıya olduğu önemli riskler ve belirsizliklerle birlikte, dürüstçe yansıtmaktadır.



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