



# Faaliyet Raporu

2010

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**

**GSD Holding Anonim Şirketi**

**2010 Yılı Faaliyet Raporu**

**İmtiyazlı Pay Sahipleri  
Genel Kurulları  
25 Mayıs 2011**

**(A) GRUBU İMTİYAZLI PAY SAHİPLERİ GENEL KURUL TOPLANTISI GÜNDEMİ**

1. Bir başkan, bir oy toplama memuru ve katipten ibaret toplantı divanının teşkili,
2. Divana tutanakları imzalama yetkisi verilmesi,
3. Şirketimizin 25.05.2011 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında yeniden oluşturulacak Yönetim Kuruluna (A) grubu Pay Sahiplerini temsilen seçilecek 5 Yönetim Kurulu üye adayının belirlenmesi,
4. Şirketimizin 25.05.2011 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısında yeniden oluşturulacak Denetim Kurulu'na, (A) Grubu pay sahiplerini temsilen seçilecek Denetim Kurulu üye adaylarının belirlenmesi,
5. Dilekler ve kapanış.

**(B) GRUBU İMTİYAZLI PAY SAHİPLERİ GENEL KURUL TOPLANTISI GÜNDEMİ**

1. Bir başkan, bir oy toplama memuru ve katipten ibaret toplantı divanının teşkili,
2. Divana tutanakları imzalama yetkisi verilmesi,
3. Şirketimizin 25.05.2011 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında yeniden oluşturulacak Yönetim Kuruluna (B) grubu Pay Sahiplerini temsilen seçilecek 2 Yönetim Kurulu üye adayının belirlenmesi,
4. Dilekler ve kapanış.

**(C) GRUBU İMTİYAZLI PAY SAHİPLERİ GENEL KURUL TOPLANTISI GÜNDEMİ**

1. Bir başkan, bir oy toplama memuru ve katipten ibaret toplantı divanının teşkili,
2. Divana tutanakları imzalama yetkisi verilmesi,
3. Şirketimizin 25.05.2011 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında yeniden oluşturulacak Yönetim Kuruluna (C) grubu Pay Sahiplerini temsilen seçilecek 2 Yönetim Kurulu üye adayının belirlenmesi,
4. Dilekler ve kapanış.

**Toplantı Yeri ve Tarihi**

25 Mayıs 2011 Çarşamba günü sırasıyla saat 15:00, 15:10 ve 15:20

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

## **GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**

### **2010 Yılı Olağan Genel Kurulu 25 Mayıs 2011**

#### **2010 YILI İLE İLGİLİ OLAĞAN GENEL KURUL TOPLANTISI GÜNDEMİ**

1. Bir başkan, bir oy toplama memuru ve katipten ibaret toplantı divanının teşkili,
2. Divana tutanakları imzalama yetkisi verilmesi,
3. 2010 yılına ait mali tablolar, Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu, denetçiler ve bağımsız denetim kuruluşu raporlarının okunması, görüşülmesi, onaylanması,
4. Yönetim Kurulu Üyeleri ve Denetçilerin 2010 yılı çalışmalarından dolayı ayrı ayrı ibra edilmeleri,
5. 2010 yılı kârının ihtiyatlara ayrılması veya dağıtılmasına karar verilmesi,
6. Yönetim Kurulu Üyelerinin seçimi
7. Yönetim Kurulu Üyelerinin ücretlerinin belirlenmesi,
8. Denetçilerin seçimi,
9. Denetçilerin ücretlerinin belirlenmesi,
10. Yönetim Kurulunca seçilen bağımsız denetçi kuruluşunun onaylanması,
11. 2010 yılı içerisinde yapılan bağışlar hakkında ortaklara bilgi verilmesi,
12. Şirketin 2011 ve izleyen yıllara ilişkin kar dağıtım politikaları hakkında ortaklara bilgi verilmesi,
13. SPK'nın 09.09.2009 tarihli ve 28/780 sayılı toplantısında teminat, rehin ve ipoteklere (TRİ) ilişkin aldığı kararı uyarınca, Şirket'in 3.kişiler lehine vermiş olduğu TRİ'ler ve elde etmiş olduğu gelir veya menfaat hususunda ortaklara bilgi verilmesi,
14. Yönetim Kurulu Üyelerine, Türk Ticaret Kanunu'nun 334. ve 335. maddelerinde yazılı işlemleri yapabilmeleri için izin verilmesi,
15. Dilekler ve kapanış.

#### **Toplantı Yeri ve Tarihi**

25 Mayıs 2011 Çarşamba günü saat 15:30

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



## GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

Değerli Ortaklarımız,

2010 yılında dünya ekonomileri küresel ekonomik krizden çıkmaya başladılar. Ekonomik büyüme gelişmekte olan ülkelerde güçlü seyrederken, gelişmiş ekonomilerde oldukça sınırlı kaldı. Gelişmiş ülkeler yüksek işsizlik oranlarının da etkisiyle ekonomilerini genişletici politikaları sürdürürken, hızlı büyüyen ve enflasyon riski taşıyan bazı gelişmekte olan ülkeler faiz artırımlarıyla ekonomilerini soğutma yoluna gittiler. Yüksek işsizlikle mücadeleyi öncelik yapan ABD'de 2011 yılında maliye ve para politikalarının gevşek kalmaya devam etmesi, diğer gelişmiş ekonomilerin ise politikalarını sıkılaştırmaya başlamaları beklenmektedir. Bu arada bazı Euro bölgesi ekonomilerinde düşük büyüme ve yüksek kamu borçlarından kaynaklanan borç krizinin tüm Euro bölgesini tehlikeye sokması ihtimali Avrupa Birliği ve IMF'i harekete geçirdi ve birlikte hareket ederek sıkıntıda olan ülkelere yüklü miktarda ekonomik destek programları açıkladılar. Açıklanan önlemlere rağmen, Euro bölgesindeki sıkıntıların uzun süre gündemde kalabileceği öngörülmektedir.

Güçlü bir finans sistemine sahip olan Türkiye, 2010 yılında % 9'a yakın bir büyüme gerçekleştirerek, gelişmekte olan ülkeler arasında ön plana çıktı. 2011 yılında büyüme hızının yavaşlamakla birlikte güçlü seyretmesi ve bunun da cari işlemler açığını daha da artırması beklenmektedir. Burada Türkiye için asıl risk cari açığın kısa vadeli yabancı sermaye ile finanse ediliyor olmasından kaynaklanmakta olup, Merkez Bankası konuyu yakından takip etmekte ve almakta olduğu önlemlerle söz konusu riski azaltmak konusunda kararlılık göstermektedir.

2010 yılında Türk bankacılık sektörü aktif büyüklüğünü % 21, kredilerini % 34 oranında artırırken, aktif kalitesini de artırmayı başardı. Kredilerin takibe dönüşüm oranı 2009 yılındaki % 5,3 seviyesinden 2010'da % 3,7'ye indi. Geçen yıla göre azalan net faiz marjına rağmen, özellikle varlık kalitesinde meydana gelen artış sektör bazında karlılığın büyümesine imkan verdi. Bankacılık sektörü 2010 yılında başarılı bir performans sergileyerek krizden güçlenerek çıktı.

GSD Holding 2010 yılında güçlü sermaye yapısı ve likiditesini koruyarak, işlem hacimlerini önemli ölçüde genişletti. Bankacılık, leasing ve faktoring faaliyetlerimizden kaynaklanan kredi ve plasmanlarımız %17 artarak 2,1 milyar TL'na ulaşırken, aracılı ihracat hacmimiz önceki yıla göre % 28'lik bir artış kaydederek 952 milyon ABD dolarına çıktı. Son iki yılda ihracat ürün portföyümüzü çeşitlendirmek suretiyle önemli bir ivme yakaladık.

Önümüzdeki dönemde şirketlerimiz güçlü mali yapı ve likiditelerini muhafaza ederken temkinli büyümeyi hedef alan bir yaklaşım içerisinde olacaklar. İşlem hacimlerimizin büyümesiyle beraber, karlılığımızın da artmasını beklemekteyiz. Belirlediğimiz hedeflere ulaşma yolunda gösterdikleri azim ve gayret için tüm çalışma arkadaşlarıma teşekkürlerimi sunar, bizi destekleyen değerli pay sahiplerimizi saygıyla selamlarım.



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 aracılı dış ticaret alanlarında faaliyet gösteren halka açık bir holding şirkettir. GSD Holding'in temel işlevi iştirak ve bağlı ortaklıklarının orta vadeli hedeflerinin belirlenmesi, yürütülmesi ve değerlendirilmesi fonksiyonlarını yerine getirmek ve faaliyetlerini koordine etmektir. GSD Holding ayrıca bünyesindeki şirketlerin sundukları hizmetlerde veya benzer süreçlerinde standardizasyonun sağlanması, grup dışından alınan hizmetlerde kalite ve fiyat avantajının elde edilmesi ve tüm bu fonksiyonların grup bazında sinerji yaratacak şekilde planlanması faaliyetlerini de yerine getirmektedir.

Halen GSD Holding bünyesinde Genel Müdürlük dışında aynı zamanda iştiraklere de hizmet veren Mali İşler, Hukuk Müşavirliği, Yatırımcı İlişkileri ve İdari İşler bölümleri bulunmaktadır. 2010 sonu itibarıyla GSD Holding'in personel sayısı 26 olup, kıdem tazminatı karşılığı mevcut mevzuata göre 384 bin TL, UFRS'ye göre 203 bin TL olarak gerçekleşti. GSD Holding ve iştiraklerinde 2010 sonu itibarıyla toplam 1.070 kişi çalışmaktadır. GSD Holding bünyesinde yer alan GSD Eğitim Vakfı, grubun bağışlarıyla ilköğretim okulları inşa ederek Türk eğitim sistemine destek vermektedir.

Şirketimiz 2010 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 Yatırım Menkul Değerler A.Ş..
- Aracılı Dış Ticaret : GSD Dış Ticaret A.Ş.
- Diğer : GSD International Limited, 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 - 25 Mayıs 2011
Ergün Aral	Başkan Vekili	30 Mayıs 2008 - 25 Mayıs 2011
Akgün Türer	Üye-Genel Müdür	30 Mayıs 2008 - 25 Mayıs 2011
Murat Atım	Üye	30 Mayıs 2008 - 25 Mayıs 2011
Cezmi Öztürk	Üye	30 Mayıs 2008 - 25 Mayıs 2011
İ. Sühan Özkan	Üye	30 Mayıs 2008 - 25 Mayıs 2011
E. Murat Gezgin	Üye	30 Mayıs 2008 - 25 Mayıs 2011
İ. Sencan Derebeyoğlu	Üye	30 Nisan 2009 - 25 Mayıs 2011
Ekrem Can	Üye	31 Mart 2010 - 25 Mayıs 2011
(Turhan Alpan	Üye	30 Mayıs 2008 - 31 Mart 2010)

## GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

31 Mart 2010 tarihinde Şirketimiz Yönetim Kurulu üyeliğinden istifa eden Turhan Alpan'ın yerine, ayrılan üyenin kalan süresini doldurmak ve ilk Genel Kurul'un onayına sunulmak üzere B grubu hissedarları temsilen Ekrem Can atandı. Söz konusu atama 30 Nisan 2010'da toplanan Olağan Genel Kurul'ca onaylandı.

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

### Denetleme Kurulu

Asım Özgözükara  
Sedat Temeltaş

### Görev süresi

30 Nisan 2010 – 25 Mayıs 2011  
30 Nisan 2010 – 25 Mayıs 2011

### Kurumsal Yönetim Komitesi

Şirketimizin kurumsal yönetim ilkelerine uyumunu izlemek, ilkelerin uygulanamadığı durumları veya karşılaşılan sıkıntıları belirlemek, yapılabilecek geliştirme çalışmalarını yürütmek, bu konuda yönetim kuruluna öneriler sunmak ve Yatırımcı İlişkileri biriminin çalışmalarını koordine etmek amacıyla Kurumsal Yönetim Komitesi kurulmuştur. 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

İki yönetim kurulu üyemizden oluşan Denetim Komitesi'nde İbrahim Sencan Derebeyoğlu başkan ve İsmail Sühan Özkan üye olarak görev yapmaktadırlar.

## IV) SERMAYE ve ORTAKLIK YAPISI

31.12.2010 itibarıyla Şirketimiz'in kayıtlı sermaye tavanı 750 milyon TL, çıkarılmış sermayesi 250 milyon TL'dir. 31 Aralık 2010 itibarıyla 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	237,783	392,80	26.842.781,10	26.843.804,483	% 10,738
DELTA ARSA VE BİNA GELİŞTİRME TİCARET A.Ş.	0,00	0,00	0,00	11.250.000,00	11.250.000,00	% 4,500
59 ORTAK	0,00	155,017	0,00	0,00	155,017	% 0,000
GSD DIŞ TİCARET A.Ş.	0,00	0,00	0,00	11.224.221,744	11.224.221,744	% 4,490
TEKSTİL FİNANSAL KİRALAMA AŞ.	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
<b>SERMAYE</b>	<b>392,80</b>	<b>392,80</b>	<b>392,80</b>	<b>249.998.821,60</b>	<b>250.000.000,00</b>	<b>% 100,00</b>

### 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.
- 3- 23 Mart 2010 tarihinde GSD Eğitim Vakfı sahibi bulunduğu 430.000.-TL nominal değerinde GSD Holding A.Ş. paylarını 0,93 TL birim fiyattan Tekstil Finansal Kiralama A.Ş.'ne sattı.
- 4- GSD Dış Ticaret A.Ş. 31 Aralık 2010 tarihinde, 8.418.659.-TL nominal değerli GSD Holding A.Ş. paylarını 1,08 TL birim fiyatından GSD Yatırım Bankası A.Ş.'nden borsa dışında aldı. Bu iki işlem sonucunda Şirketimizde GSD Eğitim Vakfı ve GSD Yatırım Bankası A.Ş.'nin payları kalmadı.

## 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 üç yıl karşılaştırmalı olarak aşağıda verilmiştir.

<b>1. Likidite Oranları</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
a) Cari Oran	% 101	% 114	% 97
b) Likidite Oranı	% 101	% 114	% 97
c) Nakit Oranı	% 99	% 113	% 94

<b>2. Finansal Yapı Oranları</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
a) Toplam Borçlar/Özsermaye	% 424	% 363	% 560
b) Kısa Vadeli Borçlar/Aktif Toplamı	% 76	% 72	% 77
c) Uzun Vadeli Borçlar/Aktif Toplamı	% 0	% 2	% 4

<b>3. Karlılık Oranları</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
a) Net Dönem Karı/Aktif Toplamı	% 1	% 1	% 1
b) Net Dönem Karı/Özsermaye	% 4	% 6	% 4
c) Net Dönem Karı/Önceki Yılsonu Özsermaye	% 5	% 6	% 5

## VI) FAALİYET PERFORMANSINI ETKİLEYEN ANA ETMENLER

Bankacılık, finansal hizmetler ve dış ticaret alanlarında faaliyet gösteren iştiraklerimizin performansları üzerinde daha çok dışsal etmenler olarak nitelendirilebileceğimiz makro ekonomik faktörler etkili olmaktadır. Her ne kadar her bir faaliyet alanımızın kendi özelliklerine göre bunlardan bazıları diğerlerinden daha etkin olabilmekteyse de, geneli etkileyen en önemli faktörler 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 bakımında 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

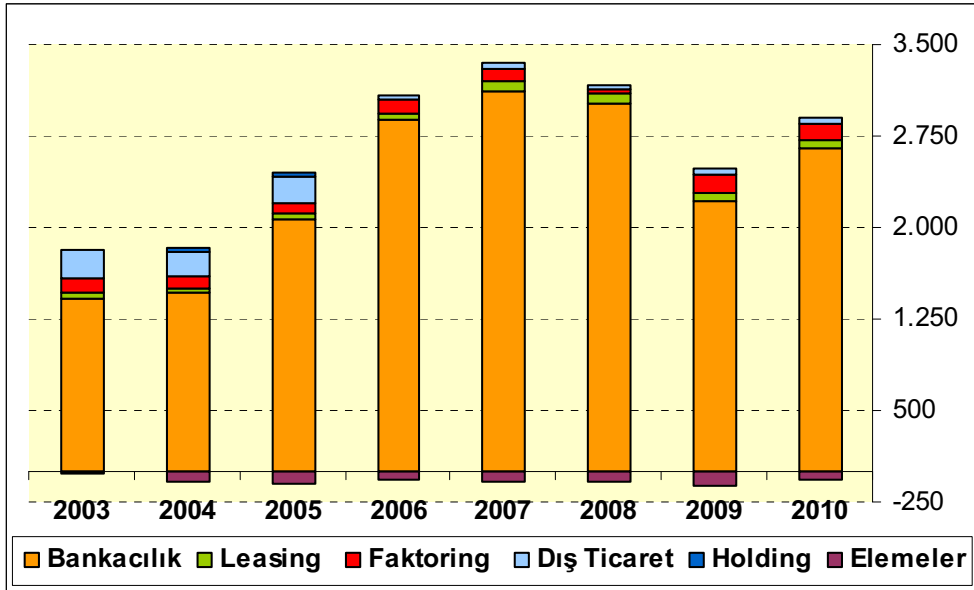
Konsolide aktiflerimizin % 94'ünü oluşturan bankacılık faaliyetleri dolayısıyla, Şirketimizin en önemli finansman kaynağı müşteri mevduatlarıdır. 2010 yılsonu itibariyle 1,7 milyar TL olan müşteri mevduatları, Şirketimiz konsolide yükümlülükleri içerisinde % 80'lik bir paya sahip olurken, diğer bir finansman kaynağı olarak kullanılan krediler % 8 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 raporununun ilgili dipnotunda ayrıntılı şekilde verilmektedir.

### VIII) 2010 YILI FAALİYET SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ

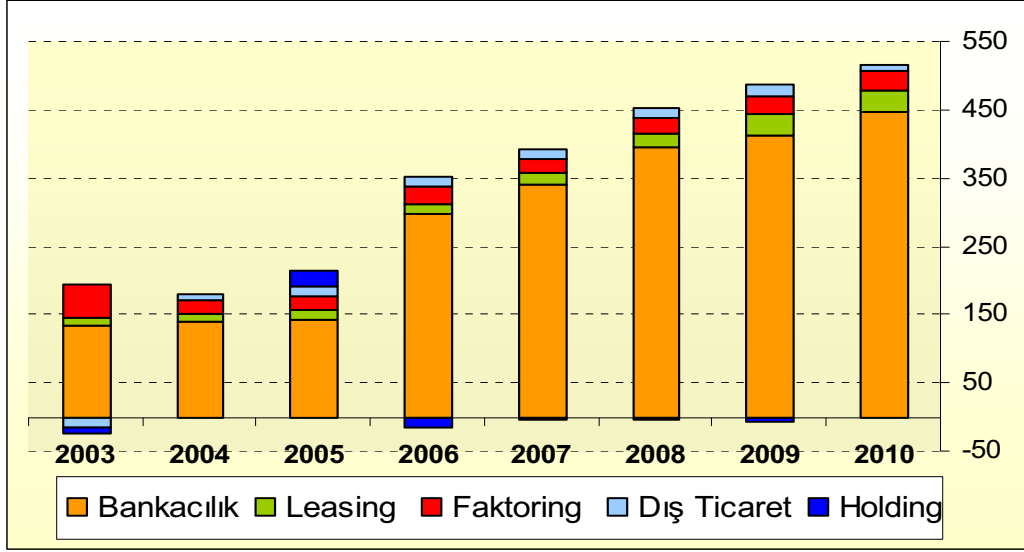
Konsolide mali tablolarımıza göre, 2010 sonu itibariyle GSD Holding'in aktif büyüklüğü bir önceki yıla göre % 20 artarak 2,8 milyar TL'na, özvarlıkları % 7 artışla 512 milyon TL'na ulaşırken, net karı % 21 azalarak 21,7 milyon TL olarak gerçekleşti.

#### GSD Holding'in Konsolide Aktiflerinin Gelişimi ( milyon TL)

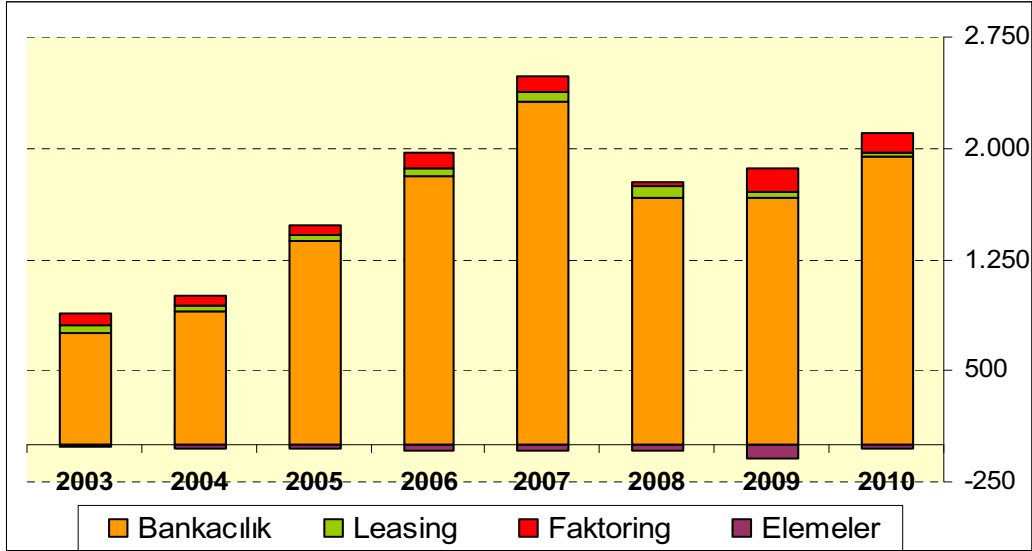


## GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

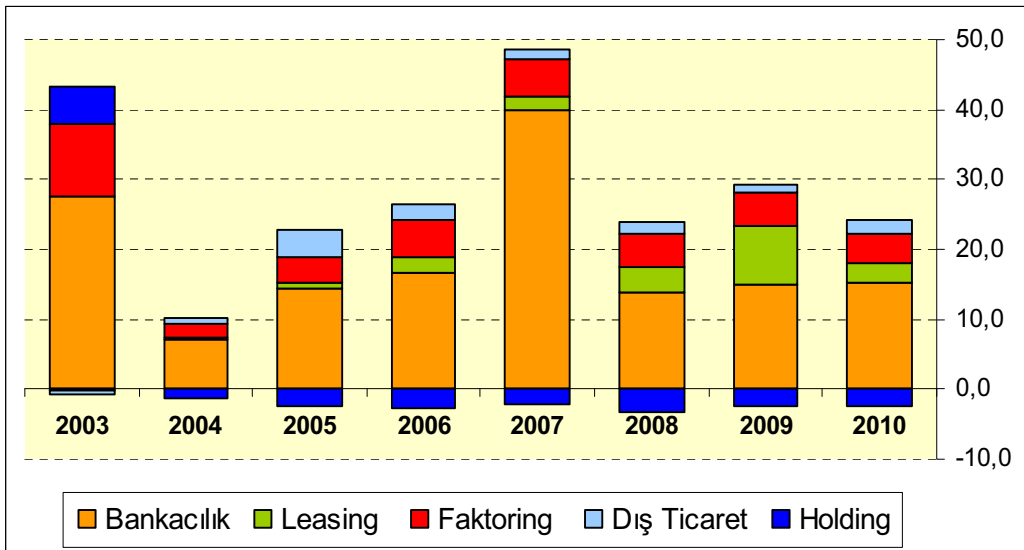
### GSD Holding'in Konsolide Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklarının Gelişimi (milyon TL)



### GSD Holding'in Konsolide 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 2009 ve 2010 yıllarında aldıkları paylar aşağıdaki tablolarda verilmiştir. (% olarak)

2010	Bankacılık	Leasing	Factoring	Aracılı Dış Ticaret	Holding	Elemeler
Net Kar	70	13	20	9	-11	0
Aktifler	94	2	4	2	0	-2
Özkaynaklar	87	6	5	2	0	0

2009	Bankacılık	Leasing	Factoring	Aracılı Dış Ticaret	Holding	Elemeler
Net Kar	55	30	17	5	-9	2
Aktifler	93	3	7	2	0	-5
Özkaynaklar	86	6	6	3	-1	0

GSD Holding'in bankacılık, finansal kiralama ve faktoring faaliyetlerinden kaynaklanan kredi ve plasmanlarının sektörlere dağılımı aşağıda verilmiştir. Tabloda bankacılık ve leasing için yıl sonu krediler ve leasing alacakları tutarının, faktoringte ise faktoring cirosunun dağılımı kullanılmıştır.

2010			
Sektör	Bankacılık	Leasing	Factoring
Tarım Hayvancılık	2%	0%	4%
Sanayi	21%	53%	71%
İnşaat	13%	25%	4%
Hizmetler	41%	17%	21%
Diğer	23%	5%	0%

2009			
Sektör	Bankacılık	Leasing	Factoring
Tarım Hayvancılık	2%	0%	2%
Sanayi	29%	25%	74%
İnşaat	13%	49%	2%
Hizmetler	39%	17%	22%
Diğer	17%	9%	0%

### A) BANKACILIK

2010 yılında Türk bankacılık sektörü aktif büyüklüğünü ve kredi hacmini önemli oranda artırmayı başardı. Alacak kalitesindeki düzelmeye rağmen, net faiz marjında gözlenen daralma sektörün kar büyümesinin kredi genişlemesinin gerisinde kalmasına yol açtı. GSD Holding'in faaliyet alanları içerisinde en büyük ağırlığa sahip olan bankacılıkta 2010 sonu itibariyle aktif büyüklüğümüz % 20 artışla 2,6 milyar TL'na, kredilerimiz % 17 artışla 1,95 milyar TL'na, müşteri mevduatlarımız ise % 22 artışla 1,7 milyar TL'na ulaştı. Bununla birlikte, bankacılık faaliyetlerimizin konsolide net karımıza katkısı 2009 yılına göre ufak bir artış kaydederek 15,2 milyon TL olarak gerçekleşti. Bankacılık faaliyetlerimizi sahip olduğumuz iki banka aracılığıyla yürütmekteyiz.

#### 1) Tekstilbank (Tekstil Bankası A.Ş.)

1986 yılında kurulan Tekstilbank 420 Milyon TL sermayeli, 2010 sonu itibariyle 44 şube ve 903 çalışanı olan bir bankadır. % 75,5'ine GSD Holding'in sahip olduğu Tekstilbank'ın kalan payları İMKB'de işlem görmektedirler.

## GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

Solo bazda hazırlanan BDDK mali tablolarından yararlanılarak Tekstilbank'ın temel bilanço büyüklüklerini ve performans oranlarını yıllar itibarıyla gelişimini gösteren özet tablo aşağıda verilmiştir:

(Milyon TL)	2007	2008	2009	2010
Aktif Toplamı	2.902	2.953	2.133	2.573
Mevduat ve Fonlar	1.486	1.435	1.450	1.791
Krediler	2.083	1.606	1.576	1.871
Özkaynaklar	380	450	468	496
Net Kar	42,5	12,6	13,1	14,2
Düzeltilmiş Net Faiz Marjı* (%)	5,0	5,2	5,6	4,5
Aktif Karlılığı ** (%)	1,5	0,4	0,5	0,6
Özsermaye Karlılığı ** (%)	11,9	3,0	2,8	3,0
Sermaye Yeterliliği Rasyosu (%)	13,2	17,9	20,8	19,4
Krediler/Toplam Aktifler (%)	72	54	74	73
Mevduatlar/ Toplam Pasifler (%)	51	48	68	69
Takipteki Krediler Oranı (%)	1,4	3,3	6,0	4,9

\* Kambiyo kar/zararına göre düzeltilmiş.

\*\* Yıl içi ortalama aktif ve özsermaye üzerinden.

### 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 50 milyon TL ödenmiş sermayeli bir yatırım bankasıdır. Mevduat toplama yetkisi bulunmayan GSD Bank, ülkemizin sermaye yeterlilik oranı en yüksek bankalarından biridir. GSD Bank'ın BDDK'ya göre hazırlanmış mali tablolarından derlenen seçilmiş temel bilanço büyüklüklerinin gelişimi aşağıdaki tabloda verilmiştir.

(Milyon TL)	2007	2008	2009	2010
Toplam Aktifler	161	76	103	105
Nakdi Krediler	127	39	79	91
Bilanço Dışı Yükümlülükler	105	112	94	316
Özkaynaklar	59	59	67	71
Net kar	8,2	9,3	2,7	4,7
Sermaye Yeterlilik Rasyosu	% 30,6	% 49,2	%42,8	%41,5

### B) FAKTORİNG

GSD Holding faktoring faaliyetlerini % 89,1 payla iştirak ettiği Tekstil Factoring (Tekstil Factoring Hizmetleri A.Ş.) aracılığıyla gerçekleştirmektedir. Tekstil Factoring, Genel Müdürlüğü'nün bulunduğu İstanbul ve çevresinde olduğu kadar, Anadolu'da sanayi ve ticaretin yoğun olduğu merkezlerde de yaygın olarak faktoring hizmeti vermektedir. 1996'dan beri üyesi olduğu International Factors Group S.A. ile ihracata kaynak sağlamak ve garanti hizmeti vermektedir.

Tekstil Factoring'in 2010 yılında yurtiçi faktoring cirosu % 27 artışla 593 milyon TL'na yükselirken, ihracat faktoringi cirosu 2,7 milyon ABD doları olarak gerçekleşti.

Konsolide aktiflerimizin % 4'ünü oluşturan faktoring faaliyetlerimiz 2010 yılında GSD Holding konsolide net karına 4.2 milyon TL tutarında, % 20 oranında bir katkı yaptı.

## **GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**

İştirakimizin Türkiye genelinde başta nakit yönetimi ve işletme sermayesi sorunları yaşayan KOBİ'ler olmak üzere, kısa vadeli alacakları olan imalatçı, ithalatçı ve ihracatçılara riski iyi analiz ederek faktoring hizmeti vermeye devam etmesi ve büyüyen ekonomi ile beraber uygun bir finansman alternatifi olarak iş hacmini de istikrarlı olarak artırmasını beklemekteyiz. 2010 yılında ülke ekonomisinde yaşanan olumlu gelişmeler, Tekstil Factoring'i 2011 yılında bölge temsilciliklerini tekrar faaliyete geçirmeye sevk etti. Tekstil Factoring 2011 yılında pazarlama faaliyetlerini, şirket merkezinin denetim ve yönetiminde, bölge temsilcilikleri açmak suretiyle yürütmeyi planlamaktadır.

### **C) FİNANSAL KİRALAMA (Leasing)**

GSD Holding finansal kiralama faaliyetlerini % 56'sına 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.

Ülkemiz finansal kiralama sektörü işlem hacmi 2009'da 2,2 milyar ABD doları iken, 2010 yılında 3,2 milyar ABD dolarına çıktı. Bu dönemde Tekstil Leasing'in finansal kiralama işlem hacmi de 3,1 milyon ABD dolarından 8,4 milyon ABD dolarına yükseldi. Tekstil Leasing bu işlem hacmi ile 2010 yılında sektörde binde 27'lik paya sahip oldu.

2009 yılında gerçekleşen 7,6 milyon TL tutarındaki ertelenmiş vergi geliri sayesinde, leasing faaliyetlerimizin konsolide karımıza katkısı 8,4 milyon TL'na yükselmişti. 2010 yılında ertelenmiş vergi gelirin 262 bin TL'ye inmesiyle birlikte, finansal kiralama faaliyetlerimizin GSD Holding konsolide net karına katkısı da 2,7 milyon TL oldu.

İştirakimizin 2010 sonu itibariyle kira alacakları tutarı ağırlıklı olarak tekstil (% 27), inşaat taahhüt (% 26), metal ana sanayi, makina, kimya, madencilik (% 21) ve kara nakliyat (% 11) sektörlerinden kaynaklanmaktadır. 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.

### **D) ARACILI DIŞ TİCARET**

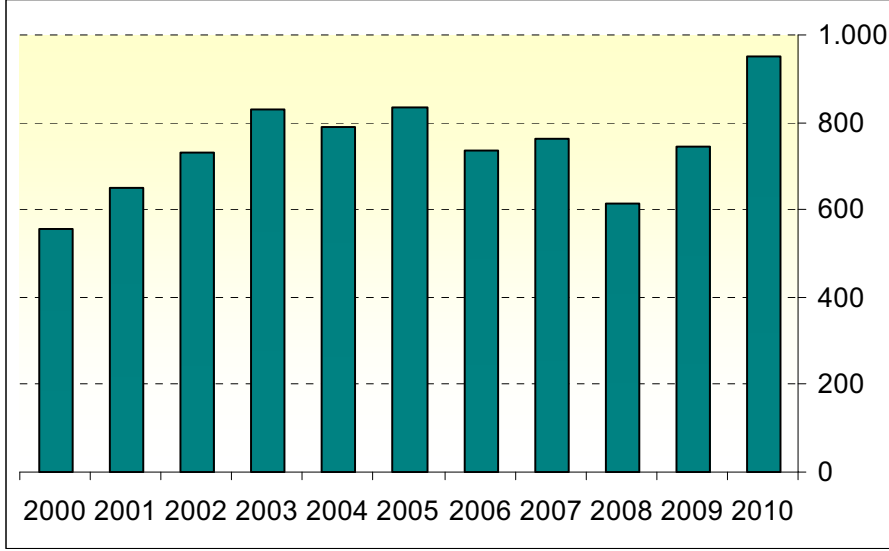
GSD Holding dış ticaret faaliyetlerini tamamına sahip olduğu iştiraki GSD Dış Ticaret (GSD Dış Ticaret A.Ş.) aracılığıyla gerçekleştirmektedir. GSD Dış Ticaret sadece aracılı ihracat işlemi gerçekleştirdiğinden, üretim faaliyeti yoktur. İştirakimiz, müşterilerinin ihracattan kaynaklanan katma değer vergisi idelerinin kendileri adına takip edilip tahsil edilmesi yanında, kendilerine ihracat amaçlı ön ödeme hizmeti de vermektedir.

Çok ortaklı dış ticaret sermaye şirketi modelinin ülkemizdeki ilk örneği olan GSD Dış Ticaret, son on yılda ortalama 765 milyon ABD doları tutarında yıllık ihracat hacmi gerçekleştirdi. İştirakimizin bir önceki yıla göre % 28'lik bir artış kaydederek 952 milyon ABD dolarına ulaşan 2010 yılı ihracatı, Türkiye'nin toplam ihracatının binde 84'ünü oluşturdu. 2010 yılında ihracatımızın yaklaşık % 84'ü AB ülkelerine gerçekleştirilirken, Almanya % 21'lik payla en büyük ihracat pazarımız oldu. İhracat kalemlerimiz arasına ilk kez 2009 yılında giren madencilik ürünleri, 2010 yılında çok hızlı bir büyüme göstererek 164 milyon ABD dolarına ulaştı ve toplam ihracatımızdan % 17 pay aldı.

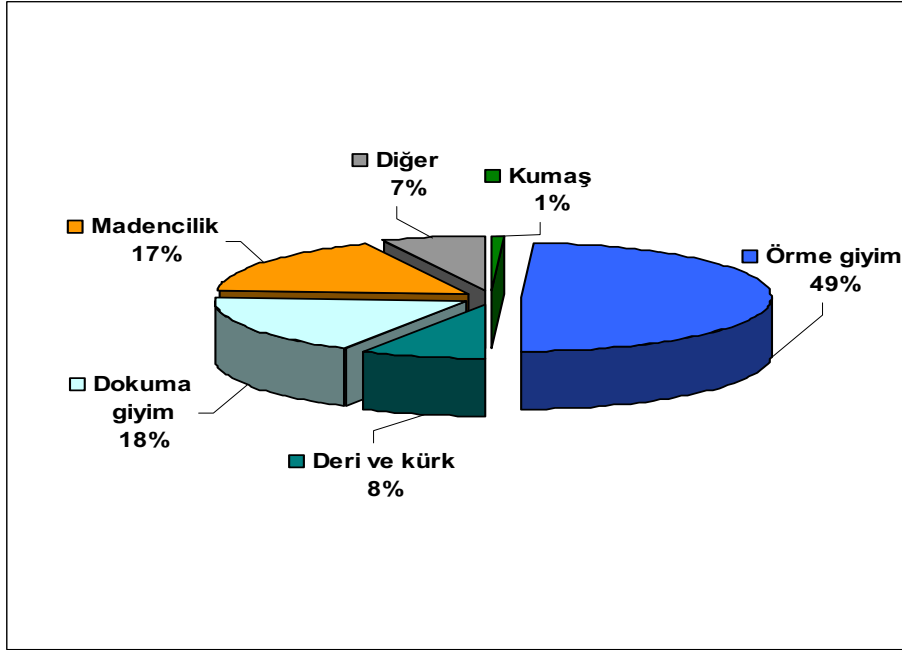
2010 yılında 92 üretici firma ile çalışan GSD Dış Ticaret, imalatçı müşterilerine toplam 130 milyon TL tutarında KDV iadesi ödemesi yaptı. Ayrıca ihracattan doğan KDV alacaklarına mahsuben toplam 60,5 milyon TL tutarında ön ödeme yaparak imalatçı müşterilerimize önemli miktarda kaynak sağladı. 2010 yılında dış ticaret faaliyetlerimizin konsolide net karımıza katkısı 2 milyon TL düzeyinde oldu.

## GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

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



2010 Yılında Aracılı İhracatımızın Mal Gruplarına Göre Dağılımı



## E) ARACI KURUM

1996 yılında Tekstilbank tarafından kurulan Tekstil Yatırım (Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş.) 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. İzlenen büyüme ve ürün çeşidini artırma politikalarının sonucunda işlem hacimleri ve karlılığı artan Tekstil Yatırım'ın 2010 yılında bakiyeli müşteri sayısı 3.647'den 5.200'e çıkarken, İMKB hisse senetleri piyasasındaki pazar payı % 1,13'ten % 1,36'ya yükseldi. Vadeli İşlemler Borsası (VOB)'da ise Tekstil Yatırım'ın 2010 yılı işlem hacmi % 360 artışla 11,5 milyar TL olarak gerçekleşti.

## GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

### F) DİĞER İŞTİRAKLERİMİZ

2010 sonu itibariyle GSD Holding mali tablolarına konsolide edilmeyen iştiraklerimiz GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş., GSD Plan Proje Etüd A.Ş., GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş., GSD Eğitim Vakfı ve Tekstilbank'ın bilişim alanındaki faaliyetleri için kurduğu iştiraki Tekstil Bilişim Hizmetleri ve Ticaret A.Ş.'dir.

**GSD Eğitim Vakfı** ülkemizde eğitim kalitesi yükseltilmeden kalkınmanın tam olarak sağlanamayacağı görüşünden yola çıkarak, GSD Holding kurucu ortakları tarafından 1996 yılında kuruldu. Vakıf bugüne kadar iki adet ilköğretim okulunu bitirip Milli Eğitim Bakanlığı'na devretti. Bu okullardan ilki 1998 yılında Bahçelievler'de, ikincisi ise Marmara depreminin yaralarının sarılmasına katkıda bulunmak amacıyla 2001 yılında Yalova ili Çiftlikköy ilçesinde hizmete açıldı. Söz konusu iki okula destek olmayı sürdüren Vakfımız Şubat 2009'da Rize'nin Çayeli belediyesi sınırları içerisinde bulunan 20 derslikli Hasan Yılmaz İlköğretim Okulu'na 14 derslik ekledi ve okulun standartlarını günün ihtiyaçlarına uygun hale getirdi.

### IX) İŞTİRAKLERİMİZDEKİ PAYLARIMIZ ve FAALİYET ALANLARIMIZIN KARLILIĞI

İştiraklerimizin 31.12.2010 tarihi itibariyle sermayeleri ve bunlardaki ortaklık paylarımız aşağıdaki tabloda özetlenmiştir:

	Ödenmiş Sermaye	GSD Holding'in İştirak Payı		
		Doğrudan (%)	Dolaylı (%)	Toplam (%)
<b>İŞTİRAKLERİMİZ</b>	<b>(Bin TL)</b>			
Tekstil Bankası A.Ş.	420.000	75,5	-	75,5
GSD Yatırım Bankası A.Ş.	50.000	100,0	-	100,0
Tekstil Finansal Kiralama A.Ş.	30.000	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 Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	10.000	-	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. (Bin USD)	5.250	-	75,5	75,5
Tekstil Bilişim Hizmetleri ve Ticaret A.Ş.	50		75,5	75,5
GSD Plan Proje Etüd A.Ş.	50	100,0	-	100,0
GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş.	50	100,0	-	100,0

UFRS'ye göre hazırlanmış mali tablolardan faaliyet alanlarımızın 2009 ve 2010 yıllarında konsolide karımıza katkısı ile konsolide özvarlık ve aktiflerimiz içerisindeki payları aşağıdaki tablolarda verilmiştir.

2010	Bankacılık	Leasing	Faktoring	Aracılı Dış Ticaret	Holding	Elemeler	Konsolide
Kredi-plasman	1.950.403	23.956	124.217			-23.022	2.075.554
Aktifler	2.655.167	68.871	124.677	46.139	1.061	-59.457	2.836.458
<b>Net Kar</b>	<b>15.220</b>	<b>2.725</b>	<b>4.243</b>	<b>1.986</b>	<b>-2.476</b>	<b>-16</b>	<b>21.682</b>
Yükümlülükler	2.085.387	11.426	95.169	37.174	3.399	-59.483	2.173.072
Azınlık Payları	122.264	25.436	3.211				150.911
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	447.516	32.009	26.297	8.965	-2.338	26	512.475



## GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

2009	Bankacılık	Leasing	Faktoring	Aracılı Dış Ticaret	Holding	Elemeler	Konsolide
Kredi-plasman	1.660.867	46.407	158.319			-86.705	1.778.888
Aktifler	2.214.963	63.882	158.647	41.696	1.998	-115.504	2.365.682
<b>Net Kar</b>	<b>15.058</b>	<b>8.351</b>	<b>4.625</b>	<b>1.315</b>	<b>-2.495</b>	<b>532</b>	<b>27.386</b>
Yükümlülükler	1.687.246	11.041	126.899	25.625	8.021	-115.510	1.743.322
Azınlık Payları	114.897	23.163	3.455				141.515
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	412.820	29.678	28.293	16.071	-6.023	6	480.845

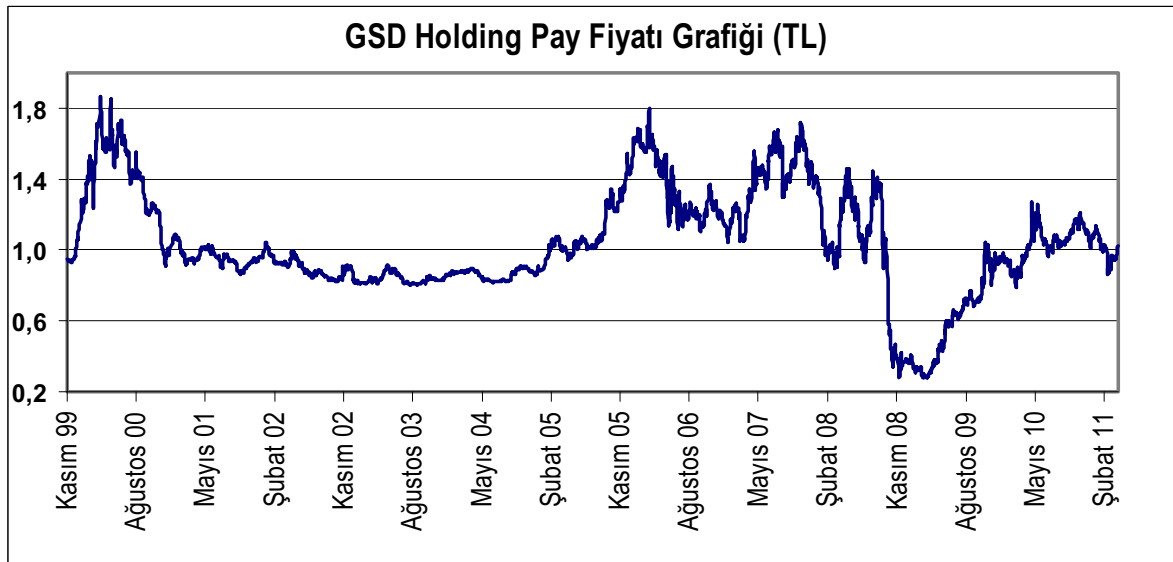
### GSD Holding Faaliyet Segmentlerinin Özkaynak Karlılığı (UFRS' ye göre hazırlanmış mali tablolardan, % olarak )

	Bankacılık	Leasing	Faktoring	Aracılı Dış Ticaret	Konsolide
<b>2010</b>	4	9	19	12*	4
<b>2009</b>	4	39	20	9	6
<b>2008</b>	4	22	24	13	5
<b>2007</b>	13	14	38	11	13
<b>2006</b>	6	17	24	22	8

\* GSD Dış Ticaret'in 31 Aralık 2010 tarihinde GSD Bank'tan GSD Holding payları satın almasının dış ticaret segmentinin özkaynaklarında yol açtığı azaltıcı etki giderilerek hesaplanmıştır.

### X) ORTAKLIK PAYLARIMIZ

İMKB'de işlem gören paylarımızın 2009 yılı kapanış fiyatı 0,95 TL, 2010 yılı kapanış fiyatı ise 1,07 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, kalan üç çeyreğinde İMKB-100 endeksinde işlem gören paylarımız, 2010 başından 2011 yılı ikinci çeyreğine kadar tekrar İMKB-50 endeksinde yer aldı. Paylarımızın halka açılmadan bu yana İMKB'deki kapanış fiyatlarından elde edilen fiyat grafiği aşağıda verilmiştir.



### XI) MALİ TABLOLAR ve YÖNETİM KURULUNUN KAR DAĞITIM ÖNERİSİ

Şirketimiz'in yasal kayıtlarında yer alan 6.714.743,77 TL net karından 335.737,19 TL 1. tertip yasal yedek akçe ayrılarak, geri kalan 6.379.006,58 TL tutarındaki kısmın ve 21.682 Bin TL konsolide UFRS net karından 336 Bin TL 1. tertip yasal yedek akçe ayrılarak, geri kalan 21.346 Bin TL tutarındaki kısmın olağanüstü yedek akçelere ayrılmasının, Şirketimiz'in 2010 yılı Olağan Genel Kurulu'na önerilmesine karar verilmiştir.

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**

<b>GSD Holding A.Ş. 2010 Yılı Kar Dağıtım Tablosu</b>			
<b>1. Ödenmiş/Çıkarılmış Sermaye (TL)</b>		<b>250.000.000,00</b>	
<b>2. Toplam Yasal Yedek Akçe (Yasal Kayıtlara Göre) (TL)</b>		<b>6.608.223,46</b>	
<b>Esas sözleşme uyarınca kar dağıtımında imtiyaz var ise söz konusu imtiyaza ilişkin bilgi</b>			
		<b>SPK'ya Göre (Bin TL)</b>	<b>Yasal Kayıtlara Göre (TL)</b>
<b>3.</b>	<b>Dönem Kârı</b>	28.881	6.714.743,77
<b>4.</b>	<b>Ödenecek Vergiler (-)</b>	(7.199)	0,00
<b>5.</b>	<b>Net Dönem Kârı (=)</b>	21.682	6.714.743,77
<b>6.</b>	<b>Geçmiş Yıllar Zararları (-)</b>	0	0,00
<b>7.</b>	<b>Birinci Tertip Yasal Yedek (-)</b>	(336)	(335.737,19)
<b>8.</b>	<b>NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRI (=)</b>	21.346	6.379.006,58
<b>9.</b>	Yıl içinde yapılan bağışlar (+) (*)	21	
<b>10.</b>	<b>Birinci temettünün hesaplanacağı bağışlar eklenmiş net dağıtılabilir dönem kârı</b>	21.367	
<b>11.</b>	Ortaklara Birinci Temettü (**)		
	-Nakit	0	
	-Bedelsiz	0	
	- Toplam	0	
<b>12.</b>	İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine Dağıtılan Temettü	0	
<b>13.</b>	Yönetim kurulu üyelerine, çalışanlara vb.'e temettü	0	
<b>14.</b>	İntifa Senedi Sahiplerine Dağıtılan Temettü	0	
<b>15.</b>	Ortaklara İkinci Temettü	0	
<b>16.</b>	İkinci Tertip Yasal Yedek Akçe	0	
<b>17.</b>	Statü Yedekleri	0	0,00
<b>18.</b>	Özel Yedekler	0	0,00
<b>19.</b>	<b>OLAĞANÜSTÜ YEDEK</b>	21.346	6.379.006,58
<b>20.</b>	<b>Dağıtılması Öngörülen Diğer Kaynaklar</b>	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**

<b>GSD HOLDİNG A.Ş.</b>				
<b>DAĞITILAN KÂR PAYI ORANI HAKKINDA BİLGİ</b>				
<b>PAY BAŞINA TEMETTÜ BİLGİLERİ</b>				
	GRUBU	TOPLAM TEMETTÜ TUTARI (TL)	1 TL NOMİNAL DEĞERLİ HİSSEYE İSABET EDEN TEMETTÜ	
			TUTARI (TL)	ORAN (%)
<b>BRÜT</b>	BÜTÜN GRUPLAR (A,B,C,D)(***)	0,00	0,00	0,00
	<b><u>TOPLAM</u></b>	0,00	0,00	0,00
<b>NET</b>	BÜTÜN GRUPLAR (A,B,C,D) (***)	0,00	0,00	0,00
	<b><u>TOPLAM</u></b>	0,00	0,00	0,00
<b>DAĞITILAN KÂR PAYININ BAĞIŞLAR EKLENMİŞ NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRINA ORANI</b>				
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'nun kar dağıtımı düzenlemesine göre, payları borsada işlemlenen halka açık anonim ortaklıklar için, asgari kar dağıtım zorunluluğu bulunmamaktadır; konsolide finansal tablo düzenleme yükümlülüğü bulunan şirketler, yasal kayıtlarında bulunan kaynaklarından karşılanabildiği sürece, net dağıtılabilir kar tutarını, SPK'nın Seri:XI No:29 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği çerçevesinde hazırlayıp kamuya ilan edecekleri konsolide finansal tablolarında yer alan net dönem karlarını dikkate alarak hesaplayacaklardır.

(\*\*\*) 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 Temeltaş  
Görev Süreleri : 30.04.2010-25.05.2011 30.04.2010-25.05.2011

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

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

Ortaklık Hesapları, Defter ve Belgeleri Üzerinde Yapılan İncelemenin Kapsamı, Hangi Tarihlerde İnceleme Yapıldığı ve Varılan Sonuç : 14 Ocak, 19 Mart, 12 Mayıs, 16 Temmuz, 21 Ekim, 24 Kasım, 28 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.

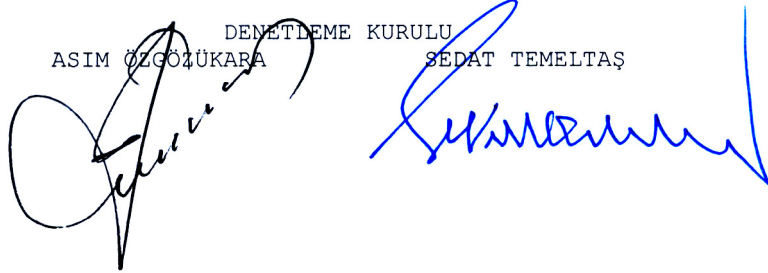
Türk Ticaret Kanunu'nun 353. Maddesinin 1. Fıkrasının 3 Numaralı Bendi Gereğince Ortaklık Veznesinde Yapılan Sayımların Sayısı ve Sonuçları : 3 kez vezne sayımı yapılmış ve kasa defteri ile mutabakat sağlanmış, kasa bakiyesi tam olarak tespit edilmiştir.

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 01.01.2010 - 31.12.2010 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 31.12.2010 tarihi itibarıyla düzenlenmiş Bilanço ortaklığın anılan tarihteki mali durumunu, 01.01.2010 - 31.12.2010 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.

ASIM ÖZGÖZÜKARA DENETLEME KURULU SEDAT TEMELTAŞ





**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**

**GSD HOLDİNG A.Ő.**  
**KURUMSAL YÖNETİM UYGULAMALARI RAPORU**  
**2010**

# 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 aydınlatılabilmek amacıyla Türkçe ve İngilizce olarak hizmet vermekte olan web sitemizdeki ([www.gsd.com.tr](http://www.gsd.com.tr)) Yatırımcılarla İlişkiler bölümünü sürekli geliştirmekteyiz. Kurumsal Yönetim Komitemiz aracılığı ile 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, pay sahipleri ya da yatırımcılardan gelen soruların yanıtlanması, kurumsal yatırımcılarla toplantılar yapılması 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](http://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.

2010 yılı içerisinde ortaklarımızdan Pay Sahipleriyle İlişkiler Birimi'ne yaklaşık 70 adet bilgi talebi geldi ve bunların büyük çoğunluğunu 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, 2010 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.

2009 yılına ait Olağan Genel Kurul ile A,B,C Grubu İmtiyazlı Pay Sahipleri Genel Kurulları 30 Nisan 2010 tarihinde şirket merkezimizde yapıldı. Olağan Genel Kurul'da % 25,99 toplantı nisabı, A, B, C Grubu İmtiyazlı Pay Sahipleri toplantılarında ise sırasıyla %100, % 61,55 ve % 100 nisab sağlandı. Toplantıda denetim kurulu üyelerinin seçimi, yönetim kurulu üyeleri ve denetçilerin 2010 yılı ücretleri, 2009 yılı kar dağıtımı, kar dağıtım politikası ve 2010 yılı bağımsız denetim şirketinin seçimini de kapsayan toplam 7 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'unu oluşturan ve İMKB'de işlem gören (D) grubu paylar üzerinde devri kısıtlayan herhangi bir hüküm yoktur. Nama yazılı (A), (B) ve (C) grubu paylar üzerinde ise şu kısıtlamalar vardır:

(A) grubu nama yazılı paylar sadece (B) grubu nama yazılı pay sahiplerine, (B) grubu nama yazılı paylar da sadece (A) grubu nama yazılı pay sahiplerine devir ve temlik olunabilir. (A), (B) grubu paylar, aynı ya da (C), (D) grubu pay sahiplerine veya üçüncü kişilere devir ve temlik edilemezler.

## **BÖLÜM II – KAMUYU AYDINLATMA ve ŞEFFAFLIK**

### **8. Şirket Bilgilendirme Politikası**

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

Mali tabloların 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 2010 yılında SPK mevzuatı uyarınca 14 adet özel durum açıklaması yapmıştır. Söz konusu açıklamalara internet sitemizde Yatırımcı İlişkileri menüsünden ulaşılabilmektedir. Şirketimizce 2010 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 2010 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)	SERMAYE PAYI
M.TURGUT YILMAZ	392,80	237,783	392,80	26.842.781,10	26.843.804,483	% 10,738
DELTA ARSA VE BİNA GELİŞTİRME TİCARET A.Ş.	0,00	0,00	0,00	11.250.000,00	11.250.000,00	% 4,500
59 ORTAK	0,00	155,017	0,00	0,00	155,017	% 0,000
GSD DIŞ TİCARET A.Ş.	0,00	0,00	0,00	11.224.221,744	11.224.221,744	% 4,490
TEKSTİL FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.	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
<b>SERMAYE</b>	<b>392,80</b>	<b>392,80</b>	<b>392,80</b>	<b>249.998.821,60</b>	<b>250.000.000,00</b>	<b>% 100,00</b>

## 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.

Yukarıdaki tablodan yola çıkarak, 31.12.2010 itibariyle dolaylı ve karşılıklı iştirak ilişkilerinden arındırılmış % 5 ve üstü gerçek kişi pay sahipleri tablosu ise aşağıdaki gibi olmuştur.

ORTAK ADI	NOMİNAL	NOMİNAL	NOMİNAL	NOMİNAL	NOMİNAL	SERMAYE
	SER. PAYI	SER. PAYI	SER. PAYI	SER. PAYI	SER. PAYI	
	A GRUBU	B GRUBU	C GRUBU	D GRUBU	TOPLAM	
	(TL)	(TL)	(TL)	(TL)	(TL)	PAYI
						(%)
M.TURGUT YILMAZ (DOĞRUDAN+DOLAYLI)	392,80	237,78	392,80	37.691.046,00	37.692.069,38	% 15,81
NAMA YAZILI PAY SAHIPLERİ	0,00	155,02	0,00	0,00	155,02	% 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
Cezmi Öztürk	Yönetim Kurulu Üyesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi
İsmail Sühan Özkan	Yönetim Kurulu Üyesi ve Denetim Komitesi Üyesi
Eyup Murat Gezgin	Yönetim Kurulu Üyesi
İbrahim Sencan Derebeyoğlu	Yönetim Kurulu Üyesi ve Denetim Komitesi Başkanı
Ekrem Can *	Yönetim Kurulu Üyesi
Asım Özgözükara	Denetim Kurulu Üyesi
Sedat Temeltaş	Denetim Kurulu Üyesi
Murat Sayman	Yatırımcı İlişkileri ve İdari İşler Müdürü
Güray Özer	Mali İşler Müdürü
Faruk Eriş	Muhasebe Yönetmeni
Dilek Akarsu Öztekin	Mali İşler Yönetmeni
Akis Bağımsız Denetim ve S.M.M.M. A.Ş.	Bağımsız Denetim Şirketi
Kuzey Y.M.M. A.Ş.	Yeminli Mali Müşavir

\* 31 Mart 2010'da Turhan Alpan'ın yerine Ekrem Can yönetim kurulu üyesi olarak görev yapmaya başladı.

## **GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**

### **BÖLÜM III – MENFAAT SAHIPLERİ**

#### **13. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi**

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

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

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

#### **14. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı**

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

#### **15. İnsan Kaynakları Politikası**

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

#### **16. Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler**

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

## 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, İ. Sühan Özkan, İ. Sencan Derebeyoğlu ve Ekrem Can 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:

(15 Nisan 2011 itibariyle)

<b>Adı Soyadı GSD Holding'te Görevleri</b>	<b>Yönetim Kurulu Üyelerinin GSD Holding A.Ş. Dışında Aldığı Görevler</b>	
Mehmet Turgut Yılmaz Başkan ve Murahhas Üye	Delta Holding A.Ş. Delta Arsa ve Bina Geliştirme Ticaret A.Ş. Birand Giyim San. Ve Tic. 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 Yatırım Menkul Değerler A.Ş. GSD Eğitim Vakfı GSD Eğitim Vakfı GSD Plan Proje Etüd A.Ş. GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş. GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri 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 Üyesi Yönetim Kurulu Başkanı Süresiz Mütevelli Kurulu Üyesi (Başkanı) Yönetim Kurulu Başkanı Yönetim Kurulu Başkanı Yönetim Kurulu Başkanı
Akgün Türer Üye-Genel Müdür	Tekstil Bankası A.Ş. GSD Yatırım Bankası A.Ş. Tekstil Factoring Hizmetleri A.Ş. Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş. The Euro Textile International Banking Unit Ltd. Tekstil Finansal Kiralama A.Ş. Tekstil Finansal Kiralama A.Ş. GSD Eğitim Vakfı	Yön. Kurulu ve Denetim Kom. Başkanı Yönetim Kurulu Başkanı Yönetim Kurulu Başkan Vekili Yönetim Kurulu Başkan Vekili Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Başkan Vekili Denetim Komitesi Başkanı Süresiz Mütevelli Kurulu Üyesi
Ergün Aral Başkan Vekili	GSD Yatırım Bankası A.Ş. Tekstil Finansal Kiralama A.Ş.	Denetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi

## GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

Cezmi Öztürk Üye Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi	Tekstil Bankası A.Ş. GSD Yatırım 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 Arsa ve Bina Geliştirme Ticaret A.Ş. Birand Giyim San. A.Ş. Beyazsaray İnşaat Turizm Paz. Ve Tic. A.Ş. GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş. GSD Eğitim Vakfı	Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi Yön. Kur. ve Kurumsal Yön. Kom.Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı Genel Müdür ve Y. K. Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi Denetim Kurulu Üyesi Sürelî Müttevelli Kurulu Üyesi
Murat Atım Üye-Hukuk Müşaviri Kurumsal Yönetim Komitesi 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 Eğitim Vakfı GSD International Ltd. GSD Plan Proje Etüd A.Ş. GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi Kurumsal Yönetim Kom. Başkanı Yönetim Kurulu Başkan Vekili Yönetim Kurulu Üyesi Sürelî Müttevelli Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Başkan Vekili Yönetim Kurulu Başkan Vekili
İsmail Sühan Özkan Üye Denetim Komitesi Üyesi	Tekstil Bankası A.Ş. Tekstil Bankası A.Ş. GSD Yatırım Bankası A.Ş. GSD Yatırım Bankası A.Ş. GSD Yatırım Bankası A.Ş. GSD Eğitim Vakfı GSD Eğitim Vakfı	Yönetim Kurulu Başkan Vekili Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı Yönetim Kurulu Başkan Vekili Denetim Komitesi Başkanı Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi Sürelî Müttevelli Kurulu Üyesi
Eyup Murat Gezgin Üye	Tekstil Finansal Kiralama A.Ş. GSD Dış Ticaret A.Ş. Tekstil Yatırım 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 Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş. Tasfiye Halinde 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 Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Başkanı
İbrahim Sencan Derebeyoğlu Üye Denetim Komitesi Başkanı	Tekstil Bankası A.Ş. Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yönetim Kurulu ve Den. Kom. Üyesi Denetim Kurulu Üyesi
Ekrem Can Üye	GSD Yatırım Bankası A.Ş. GSD Yatırım Bankası A.Ş. Tekstil Finansal Kiralama A.Ş. GSD Eğitim Vakfı	Yönetim Kurulu Üyesi Denetim ve Kurumsal Yön. Kom. Üyesi Yönetim Kurulu ve Den. Kom. Üyesi Sürelî Müttevelli Kurulu Üyesi

### 19. Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri

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

## **GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**

### **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.

2010 yılında yönetim kurulumuz 30 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.

## **GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**

### **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 2010 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**

İki yönetim kurulu üyemizden oluşan Denetim Komitesi'nde İbrahim Sencan Derebeyoğlu başkan ve İsmail Sühan Özkan üye olarak görev yapmaktadırlar.

### **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 Nisan 2010 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul'da yönetim kurulu üyelerine aylık net 2.000.-TL ücret ödenmesine karar verildi.





# **GSD Holding Anonim Şirketi**

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren  
Hesap Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tablolar  
ve Bağımsız Denetim Raporu

Akis Bağımsız Denetim ve  
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik  
Anonim Şirketi

8 Nisan 2011

*Bu rapor, 2 sayfa bağımsız denetim raporu  
ve 81 sayfa finansal tablolar ve  
dipnotlarından oluşmaktadır.*

## **GSD Holding Anonim Şirketi**

### **İCİNDEKİLER**

Bağımsız Denetim Raporu

Konsolide Finansal Durum Tablosu

Konsolide Gelir Tablosu

Konsolide Kapsamlı Gelir Tablosu

Konsolide Özkaynak Değişim Tablosu

Konsolide Nakit Akışları Tablosu

Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Dipnotlar



**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

## **Bağımsız Denetim Raporu**

GSD Holding Anonim Şirketi  
Yönetim Kurulu Başkanlığı'na

GSD Holding Anonim Şirketi ve bağlı ortaklıklarının ("Grup") 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan konsolide finansal durum tablosunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide gelir tablosunu, konsolide kapsamlı gelir tablosunu, konsolide özkaynak değişim tablosunu ve konsolide nakit akışları tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

### *Finansal Tablolarla İlgili Olarak Grup Yönetiminin Sorumluluğu*

Grup yönetimi konsolide finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu'na 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'na 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 konsolide finansal tabloların bir bütün olarak sunumunun uygunluğunun değerlendirilmesini içermektedir.

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



### *Görüş*

Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, GSD Holding Anonim Şirketi ve bağlı ortaklıklarının, 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları (bakınız dipnot 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

İstanbul, 8 Nisan 2011

Akis Bağımsız Denetim ve SerbestMuhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi

Orhan Akova  
*Sorumlu Ortak, Başdenetçi*

## GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR

İÇİNDEKİLER		SAYFA
<b>KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU .....</b>		<b>1-2</b>
<b>KONSOLİDE GELİR TABLOSU .....</b>		<b>3</b>
<b>KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOSU .....</b>		<b>4</b>
<b>KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU.....</b>		<b>5</b>
<b>KONSOLİDE NAKİT AKIŞLARI TABLOSU.....</b>		<b>6</b>
<b>KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR .....</b>		<b>7-81</b>
NOT 1	GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU.....	7
NOT 2	KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR .....	9
NOT 3	İŞLETME BİRLEŞMELERİ .....	23
NOT 4	İŞ ORTAKLIKLARI .....	23
NOT 5	BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA.....	24
NOT 6	NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ .....	26
NOT 7	FİNANSAL YATIRIMLAR .....	27
NOT 8	FİNANSAL BORÇLAR .....	29
NOT 9	DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER .....	29
NOT 10	TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR.....	30
NOT 11	DİĞER ALACAK VE BORÇLAR.....	31
NOT 12	FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAKLAR VE BORÇLAR.....	31
NOT 13	STOKLAR .....	37
NOT 14	CANLI VARLIKLAR.....	37
NOT 15	DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR .....	37
NOT 16	ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR .....	37
NOT 17	YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER .....	37
NOT 18	MADDİ DURAN VARLIKLAR .....	38
NOT 19	MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR .....	39
NOT 20	ŞEREFİYE .....	39
NOT 21	DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI .....	39
NOT 22	KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER.....	40
NOT 23	TAAHHÜTLER.....	41
NOT 24	ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR .....	42
NOT 25	EMEKLİLİK PLANLARI .....	43
NOT 26	DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER .....	43
NOT 27	ÖZKAYNAKLAR .....	45
NOT 28	SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ .....	50
NOT 29	GENEL YÖNETİM GİDERLERİ .....	51
NOT 30	NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER .....	52
NOT 31	DİĞER FAALİYETLERDEN GELİRLER/GİDERLER.....	52
NOT 32	FİNANSAL GELİRLER.....	52
NOT 33	FİNANSAL GİDERLER .....	52
NOT 34	SATIŞ AMAÇLI ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER.....	53
NOT 35	VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ .....	54
NOT 36	HİSSE BAŞINA KAZANÇ .....	58
NOT 37	İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI.....	58
NOT 38	FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ .....	59
NOT 39	FİNANSAL ARAÇLAR.....	78
NOT 40	RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR .....	79
NOT 41	DİĞER HUSUSLAR.....	80

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU**  
*(Birim - Bin Türk Lirası (Bin TL))*

		Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
	<i>Notlar</i>	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>Dönen Varlıklar</b>		<b>2.189.852</b>	<b>1.943.092</b>
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	<b>6</b>	<b>249.629</b>	<b>195.290</b>
<b>Finansal Yatırımlar</b>	<b>7</b>	<b>331.589</b>	<b>238.740</b>
Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar		3.782	5.176
Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar		323.363	230.442
Alım Satım Amaçlı Türev Finansal Varlıklar		4.444	3.122
<b>Ticari Alacaklar</b>	<b>10</b>	<b>9</b>	<b>53</b>
<b>Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar</b>	<b>12</b>	<b>1.521.659</b>	<b>1.441.953</b>
Krediler ve Avanslar		1.381.183	1.250.910
Faktoring Alacakları		124.422	158.469
Finansal Kiralama Alacakları		16.054	32.574
<b>Diğer Alacaklar</b>	<b>11</b>	<b>39.444</b>	<b>21.828</b>
<b>Diğer Dönen Varlıklar</b>	<b>26</b>	<b>34.927</b>	<b>25.823</b>
		<b>2.177.257</b>	<b>1.923.687</b>
<b>Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar</b>	<b>34</b>	<b>12.595</b>	<b>19.405</b>
<b>Duran Varlıklar</b>		<b>646.606</b>	<b>422.590</b>
<b>Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar</b>	<b>12</b>	<b>554.100</b>	<b>337.085</b>
Krediler ve Avanslar		546.200	323.388
Finansal Kiralama Alacakları		7.900	13.697
<b>Finansal Yatırımlar</b>	<b>7</b>	<b>630</b>	<b>631</b>
Konsolide Edilmeyen Bağlı Ortaklıklar ve Diğer Finansal Yatırımlar		630	631
<b>Maddi Duran Varlıklar</b>	<b>18</b>	<b>77.645</b>	<b>71.643</b>
<b>Maddi Olmayan Duran Varlıklar</b>	<b>19</b>	<b>1.741</b>	<b>2.125</b>
<b>Ertelenmiş Vergi Varlığı</b>	<b>35</b>	<b>12.310</b>	<b>10.898</b>
<b>Diğer Duran Varlıklar</b>	<b>26</b>	<b>180</b>	<b>208</b>
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>		<b>2.836.458</b>	<b>2.365.682</b>

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU**  
*(Birim - Bin Türk Lirası (Bin TL))*

		Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
	Notlar	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
<b>KAYNAKLAR</b>			
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>2.159.476</b>	<b>1.703.205</b>
<b>Diğer Finansal Yükümlülükler</b>	9	6.963	3.483
Alım Satım Amaçlı Türev Finansal Yükümlülükler		6.963	3.483
<b>Ticari Borçlar</b>	10	<b>28.753</b>	<b>22.291</b>
<b>Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar</b>	12	<b>2.063.129</b>	<b>1.628.364</b>
Bankalar Mevduatı		8.018	3.106
Müşteri Mevduatı		1.744.976	1.435.001
Para Piyasası İşlemlerinden Borçlar		145.566	9.154
Müstakriz Fonları		1.228	1.017
Alınan Krediler		161.451	179.055
Factoring Borçları		205	150
Finansal Kiralama Faaliyetlerinden Borçlar		1.685	881
<b>Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü</b>	35	<b>3.293</b>	<b>1.087</b>
<b>Borç Karşılıkları</b>	22	<b>4.645</b>	<b>3.090</b>
<b>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar</b>	24	<b>492</b>	<b>520</b>
<b>Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	26	<b>52.201</b>	<b>44.370</b>
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>13.596</b>	<b>40.117</b>
<b>Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar</b>	12	<b>6.794</b>	<b>34.172</b>
Müşteri Mevduatı		77	44
Alınan Krediler		6.717	34.128
<b>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar</b>	24	<b>6.802</b>	<b>5.945</b>
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>		<b>663.386</b>	<b>622.360</b>
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>		<b>512.475</b>	<b>480.845</b>
<b>Çıkarılmış Sermaye</b>		<b>250.000</b>	<b>250.000</b>
<b>Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları</b>		<b>85.986</b>	<b>85.986</b>
<b>Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi</b>		<b>(10.737)</b>	<b>(10.337)</b>
<b>Hisse Senedi İhraç Primleri</b>		<b>955</b>	<b>955</b>
<b>Değer Artış Fonları</b>		<b>17.214</b>	<b>6.878</b>
Duran Varlıklar Değer Artış Fonu		11.008	3.796
Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu		6.206	3.082
<b>Yabancı Para Çevrim Farkları</b>		<b>(1.725)</b>	<b>(1.737)</b>
<b>Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler</b>		<b>6.609</b>	<b>6.116</b>
Yasal Yedekler		6.609	6.116
<b>Geçmiş Yıllar Karları</b>		<b>142.491</b>	<b>115.598</b>
<b>Net Dönem Karı</b>		<b>21.682</b>	<b>27.386</b>
<b>Kontrol Gücü Olmayan Paylar</b>		<b>150.911</b>	<b>141.515</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>		<b>2.836.458</b>	<b>2.365.682</b>

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.



**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT**  
**KONSOLİDE GELİR TABLOSU**  
*(Birim - Bin Türk Lirası (Bin TL))*

		Bağımsız Denetimden Geçmiş 2010	Bağımsız Denetimden Geçmiş 2009
	<i>Notlar</i>		
<b>Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler</b>		<b>246.051</b>	<b>312.915</b>
Faiz Gelirleri	28	218.261	284.281
Hizmet Gelirleri	28	27.790	28.634
<b>Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)</b>		<b>(98.661)</b>	<b>(131.941)</b>
Faiz Giderleri (-)	28	(94.565)	(127.472)
Hizmet Giderleri (-)	28	(4.096)	(4.469)
<b>Finans Sektörü Faaliyetleri Karşılık Gideri, net</b>	<b>28</b>	<b>(10.776)</b>	<b>(53.685)</b>
<b>Kambiyo Karı/(Zararı), net</b>		<b>4.571</b>	<b>9.287</b>
<b>Sermaye Piyasası İşlem Karı/(Zararı), net</b>		<b>7.964</b>	<b>13.059</b>
<b>Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler/ (Giderler), net</b>	<b>28</b>	<b>(2.142)</b>	<b>1.270</b>
<b>Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar</b>		<b>147.007</b>	<b>150.905</b>
<b>BRÜT KAR/ZARAR</b>		<b>147.007</b>	<b>150.905</b>
Genel Yönetim Giderleri (-)	29	(109.829)	(113.739)
Diğer Faaliyet Gelirleri	31	1.549	3.349
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	31	(3.109)	(4.590)
<b>FAALİYET KARI</b>		<b>35.618</b>	<b>35.925</b>
<b>Vergi Geliri/(Gideri)</b>		<b>(7.199)</b>	<b>1.993</b>
Dönem Vergi Gideri	35	(9.322)	(4.536)
Ertelenmiş Vergi Geliri	35	2.123	6.529
<b>NET DÖNEM KARI</b>		<b>28.419</b>	<b>37.918</b>
<b>Net Dönem Karının Dağılımı</b>			
<b>Kontrol Gücü Olmayan Paylar</b>	<b>27</b>	<b>6.737</b>	<b>10.532</b>
<b>Ana Ortaklık Payları</b>		<b>21.682</b>	<b>27.386</b>
<b>Hisse Başına Kazanç (*)</b>	<b>36</b>	<b>0,091</b>	<b>0,115</b>
<b>Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç (*)</b>	<b>36</b>	<b>0,091</b>	<b>0,115</b>
<b>(*) 1 tam TL nominal değerli hisse başına tam TL</b>			

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT**  
**KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOSU**  
(Birim - Bin Türk Lirası (Bin TL))

		<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 2010</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 2009</b>
	<i>Notlar</i>		
<b>NET DÖNEM KARI</b>		<b>28.419</b>	<b>37.918</b>
<b>Diğer Kapsamlı Gelir</b>	<b>27</b>		
Duran varlıklar değer artış fonundaki değişim		9.553	131
Finansal varlıklar değer artış fonundaki değişim		4.138	5.045
Yabancı para çevrim farklarındaki değişim		16	4
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİR (VERGİ SONRASI)</b>		<b>13.707</b>	<b>5.180</b>
<b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR</b>		<b>42.126</b>	<b>43.098</b>
<b>Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı</b>			
<b>Kontrol Gücü Olmayan Paylar</b>		<b>10.096</b>	<b>11.801</b>
<b>Ana Ortaklık Payları</b>		<b>32.030</b>	<b>31.297</b>

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT**  
**KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU**  
*(Birim - Bin Türk Lirası (Bin TL))*

Notlar	Çıkarılmış sermaye	Sermaye enflasyonu düzeltilmesi farkları	Karşılıklı iştirak sermaye düzeltilmesi	Hisse senedi ihraç primleri	Duran varlıklar değeri artışı fonu	Finansal varlıklar değer artışı fonu	Yabancı para çevrim farkları	Yasal yedekler	Geçmiş yıllar karları	Net dönem karı	Ana Ortaklığa ait öz kaynaklar	Kontrol gücü olmayan paylar	Öz kaynaklar
<b>1 Ocak 2009 tarihi itibarıyla bakiyeler</b>	<b>250.000</b>	<b>85.986</b>	<b>(10.337)</b>	<b>955</b>	<b>3.097</b>	<b>(727)</b>	<b>(1.740)</b>	<b>4.383</b>	<b>97.337</b>	<b>19.994</b>	<b>449.548</b>	<b>129.714</b>	<b>579.262</b>
<i>Transferler</i>													
Geçmiş yıllar karlarına transfer	-	-	-	-	-	-	-	-	19.994	(19.994)	-	-	-
Yasal yedeklere transfer	-	-	-	-	-	-	-	1.733	(1.733)	-	-	-	-
<b>Transferler toplamı</b>								<b>1.733</b>	<b>18.261</b>	<b>(19.994)</b>			
<i>Kapsamlı gelir</i>													
Net dönem karı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	27.386	27.386	10.532	37.918
Diğer kapsamlı gelir	-	-	-	-	99	3.809	3	-	-	-	3.911	1.269	5.180
<b>Kapsamlı gelir toplamı</b>					<b>99</b>	<b>3.809</b>	<b>3</b>			<b>27.386</b>	<b>31.297</b>	<b>11.801</b>	<b>43.098</b>
<b>31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla bakiyeler</b>	<b>250.000</b>	<b>85.986</b>	<b>(10.337)</b>	<b>955</b>	<b>3.796</b>	<b>3.082</b>	<b>(1.737)</b>	<b>6.116</b>	<b>115.598</b>	<b>27.386</b>	<b>480.845</b>	<b>141.515</b>	<b>622.360</b>
<b>1 Ocak 2010 tarihi itibarıyla bakiyeler</b>	<b>250.000</b>	<b>85.986</b>	<b>(10.337)</b>	<b>955</b>	<b>3.796</b>	<b>3.082</b>	<b>(1.737)</b>	<b>6.116</b>	<b>115.598</b>	<b>27.386</b>	<b>480.845</b>	<b>141.515</b>	<b>622.360</b>
<i>Transferler</i>													
Geçmiş yıllar karlarına transfer	-	-	-	-	-	-	-	-	27.386	(27.386)	-	-	-
Yasal yedeklere transfer	-	-	-	-	-	-	-	493	(493)	-	-	-	-
<b>Transferler toplamı</b>								<b>493</b>	<b>26.893</b>	<b>(27.386)</b>			
<i>Öz kaynaklarda muhasebeleştirilen ortaklarla gerçekleştirilen işlemler</i>													
Karşılıklı iştirak sermaye düzeltilmesi	-	-	(400)	-	-	-	-	-	-	-	(400)	-	(400)
Bağlı ortaklıklarla kontrol gücü olmayan paylara ödenen temettü	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(700)	(700)
<b>Ortaklarla yapılan işlemler toplamı</b>			<b>(400)</b>								<b>(400)</b>	<b>(700)</b>	<b>(1.100)</b>
<i>Kapsamlı gelir</i>													
Net dönem karı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	21.682	21.682	6.737	28.419
Diğer kapsamlı gelir	-	-	-	-	7.212	3.124	12	-	-	-	10.348	3.359	13.707
<b>Kapsamlı gelir toplamı</b>					<b>7.212</b>	<b>3.124</b>	<b>12</b>			<b>21.682</b>	<b>32.030</b>	<b>10.096</b>	<b>42.126</b>
<b>31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla bakiyeler</b>	<b>250.000</b>	<b>85.986</b>	<b>(10.337)</b>	<b>955</b>	<b>11.008</b>	<b>6.206</b>	<b>(1.725)</b>	<b>6.609</b>	<b>142.491</b>	<b>21.682</b>	<b>512.475</b>	<b>150.911</b>	<b>663.386</b>

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT**  
**KONSOLİDE NAKİT AKIŞLARI TABLOSU**  
*(Birim - Bin Türk Lirası (Bin TL))*

	<i>Notlar</i>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 2010</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 2009</b>
<b>İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları</b>			
Alınan faizler	28	215.922	327.905
Ödenen faizler	28	(92.653)	(140.312)
Hizmet gelirleri	28	29.148	28.634
Hizmet giderleri	28	(4.096)	(4.469)
Sermaye piyasası işlemleri karı, net		7.964	13.059
Önceki yıllarda aktiften silinen finans sektörü faaliyetlerinden alacaklardan tahsilatlar		1.178	1.307
Personele ve hizmet tedarik edenlere yapılan nakit ödemeler		(103.710)	(110.448)
Diğer faaliyetlerden elde edilen nakit girişleri	28,31	1.438	2.530
Diğer faaliyetlerden kaynaklanan nakit çıkışları	28,31	(3.397)	(3.432)
Ödenen vergiler	35	(8.412)	(3.853)
<b>Operasyonel aktif ve pasiflerdeki değişim öncesi faaliyetlerden kaynaklanan net nakit</b>		<b>43.382</b>	<b>110.921</b>
<b>Operasyonel aktif ve pasiflerdeki değişimler</b>			
Alım satım amaçlı finansal varlıklardaki net (artış)/azalış	7	1.251	(1.853)
Zorunlu karşılıklardaki (artış)/azalış	6	(8.788)	21.161
Krediler ve avanslardaki net (artış)/azalış	12	(360.492)	(20.438)
Factoring alacaklarındaki net (artış)/azalış	12	34.188	(127.235)
Finansal kiralama alacaklarındaki net (artış)/azalış	12	22.177	34.222
Diğer varlıklardaki net (artış)/azalış	26	(27.164)	27.108
Bankalar mevduatındaki net artış/(azalış)	12	4.912	3.101
Müşteri mevduatlarındaki net artış/(azalış)	12	308.027	(34.828)
Para piyasası işlemlerinden borçlardaki net artış/(azalış)	12	136.412	(197.865)
Müstakriz fonlarındaki net artış/(azalış)	12	211	(203)
Factoring borçlarındaki net artış/(azalış)	12	55	(204)
Finansal kiralama faaliyetlerinden borçlardaki net artış/(azalış)	12	804	(888)
Diğer yükümlülüklerdeki net artış/(azalış)	26	12.855	6.356
<b>İşletme faaliyetlerinde(n) sağlanan/(kullanılan) net nakit</b>		<b>167.830</b>	<b>(180.645)</b>
<b>Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları</b>			
Elde edilen satılmaya hazır finansal varlıklar		(172.177)	(16.603)
Elden çıkarılan satılmaya hazır finansal varlıklar		85.232	154.619
Satış amaçlı elde tutulan duran varlık alımları	34	(8.231)	(6.014)
Satış amaçlı elde tutulan duran varlık satışları	34	13.409	23.681
Maddi duran varlık alımları	18	(615)	(585)
Maddi duran varlık satışları	18	178	369
Maddi olmayan duran varlık alımları	19	(137)	(126)
<b>Yatırım faaliyetlerinde(n) sağlanan/(kullanılan) net nakit</b>		<b>(82.341)</b>	<b>155.341</b>
<b>Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları</b>			
Alınan kredilerden sağlanan nakit		134.112	122.536
Alınan kredilerden kaynaklanan nakit çıkışı		(179.055)	(650.351)
Azınlıklara bağlı ortaklıklarca ödenen temettüleri		(700)	-
<b>Finansman faaliyetlerinde (kullanılan) net nakit</b>		<b>(45.643)</b>	<b>(527.815)</b>
<b>Nakit ve nakit benzerleri üzerindeki kur farkı etkisi</b>		<b>6.180</b>	<b>4.151</b>
<b>Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış/(azalış)</b>		<b>46.026</b>	<b>(548.968)</b>
<b>Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri</b>	6	<b>146.624</b>	<b>695.592</b>
<b>Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri (Not 6)</b>	6	<b>192.650</b>	<b>146.624</b>

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI 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, Aydınevler Mahallesi, İnönü Caddesi, Gökçe Sokak, GSD Binası, No:14, 34854, Küçükyalı Maltepe, İstanbul, Türkiye’dir. Şirket’in ortaklık payları 11 Kasım 1999 tarihinden beri İstanbul Menkul Kıymetler Borsası’nda işlem görmektedir.

Şirket ve bağlı ortaklıklarının (“Grup”) konsolide finansal tabloları 8 Nisan 2011 tarihinde Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır. Genel Kurul ve belirli düzenleyici kuruluşlar, finansal tabloların yayımlanmasından sonra değiştirme hakkına sahiptir.

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, konsolidasyona tabi bağlı ortaklıklardan Tekstil Bankası A.Ş.’nin %24,50 (31 Aralık 2009: %24,50) ve Tekstil Finansal Kiralama A.Ş.’nin %43,97 (31 Aralık 2009: %43,97) oranındaki hisseleri halka açıktır.

Grup’un 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

<b>31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Sermaye Yapısı</b>						
<b>(Tam TL)</b>	<b>A Grubu</b>	<b>B Grubu</b>	<b>C Grubu</b>	<b>D Grubu</b>	<b>Toplam</b>	<b>Pay (%)</b>
Halka açık	-	-	-	200.251.818	200.251.818	80,100
M. Turgut Yılmaz	393	238	393	26.842.781	26.843.805	10,738
Delta Arsa ve Bina Geliştirme Ticaret A.Ş. (*)	-	-	-	11.250.000	11.250.000	4,500
GSD Dış Ticaret A.Ş. (**)	-	-	-	11.224.222	11.224.222	4,490
Tekstil Finansal Kiralama A.Ş. (***)	-	-	-	430.000	430.000	0,172
Diğer Nama Yazılı Pay Sahipleri	-	155	-	-	155	0,000
<b>Sermaye</b>	<b>393</b>	<b>393</b>	<b>393</b>	<b>249.998.821</b>	<b>250.000.000</b>	<b>100,000</b>
Sermaye enflasyon farkı					85.985.890	
<b>Enflasyon düzeltmeli sermaye</b>					<b>335.985.890</b>	

(\*) Delta Yatırım A.Ş.’nin ticaret unvanı 27 Eylül 2010 tarihi itibarıyla Delta Arsa ve Bina Geliştirme Ticaret A.Ş. olarak değişmiştir. Delta Grubu, GSD Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı Mehmet Turgut Yılmaz’ın kontrolindedir.

(\*\*) GSD Dış Ticaret A.Ş., 31 Aralık 2010 tarihinde, 8.418.659 tam TL nominal değerli GSD Holding A.Ş. D Grubu payını, 1,08 tam TL birim fiyatından 9.092.152 tam TL bedelle, GSD Yatırım Bankası A.Ş.’den borsa dışında almıştır.

(\*\*\*) Tekstil Finansal Kiralama A.Ş., 23 Mart 2010 tarihinde, 430.000 tam TL nominal değerli GSD Holding A.Ş. D Grubu payını, 0,93 tam TL birim fiyatından 399.900 tam TL bedelle, GSD Eğitim Vakfı’ndan borsa dışında almıştır.

<b>31 Aralık 2009 Tarihi İtibarıyla Sermaye Yapısı</b>						
<b>(Tam TL)</b>	<b>A Grubu</b>	<b>B Grubu</b>	<b>C Grubu</b>	<b>D Grubu</b>	<b>Toplam</b>	<b>Pay (%)</b>
Halka açık	-	-	-	200.251.818	200.251.818	80,100
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.	-	-	-	8.418.660	8.418.660	3,368
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
<b>Sermaye</b>	<b>393</b>	<b>393</b>	<b>393</b>	<b>249.998.821</b>	<b>250.000.000</b>	<b>100,000</b>
Sermaye enflasyon farkı					85.985.890	
<b>Enflasyon düzeltmeli sermaye</b>					<b>335.985.890</b>	

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI 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 2010 ve 31 Aralık 2009 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 2010	31 Aralık 2009
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 International Banking Unit Limited (ETB)	Kıbrıs	Bankacılık	75,50	75,50
Tekstil Yatırım 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	89,12

(\*) Tekstil Menkul Değerler A.Ş.’nin ticaret unvanı 21 Temmuz 2010 tarihi itibarıyla Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olarak değişmiştir.

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla konsolide edilmeyen bağlı ortaklıklar, faaliyet alanları ve Grup’un bu şirketlerdeki ortaklık payları aşağıdaki gibidir:

Bağlı Ortaklık	Kurulduğu Yer	Faaliyet Konusu	Nihai Oran %	
			31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Tekstil Bilişim Hizmetleri ve Ticaret A.Ş.	Türkiye	Bilişim	75,49	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.

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR**  
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

**2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR**

**SUNUMA İLİŞKİN TEMEL ESASLAR**

**Uygunluk beyanı**

Grup, ilişikteki konsolide finansal tablolarını Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 9 Nisan 2008 tarih ve 26842 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri XI, 29 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümlerine uygun olarak hazırlamıştır. Grup'un ilişikteki konsolide finansal durum tablosu ve konsolide gelir tablosu ile dipnotları, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 17 Nisan 2008 tarih ve 11/467 sayılı Kararı ile uygulanması zorunlu kılınan formatlar ile bunlara ilişkin açıklamalara uygun olarak sunulmuştur.

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 tarih ve 26842 sayılı 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 Geçerli Para Birimi**

Şirket ve Türkiye'de yerleşik bağlı ortaklıkları, yasal finansal tablolarını Türk Ticaret Kanunu'na ("TTK"), vergi mevzuatına, T.C. Maliye Bakanlığı tarafından yayımlanan Tek Düzen Hesap Planı'na, SPK tarafından yayımlanmış 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 TMSK tarafından yayımlanan TMS/TFRS'lere 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 finansal varlıklar, satılmaya hazır finansal varlıklar, türev finansal araçlar ve gayrimenkuller için rayiç değer, satış amaçlı elde tutulan duran varlıklar için taşınan değer ile satış masrafları düşülmüş rayiç değer düşük olanı, diğer finansal durum tablosu kalemleri için ise tarihsel maliyet esas alınmıştır.

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR**  
*(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))*

**2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)**

**Finansal Tabloların Hazırlanış Şekli ve Geçerli Para Birimi (devamı)**

Grup'un, The Euro Textile International Banking Unit Limited ("ETB") dışındaki bağlı ortaklıklarının geçerli para birimi TL'dir. ETB'nin geçerli 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 No'lu "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" Standardı ("UMS 29") uygulamasını kaldırmış ve Grup, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren, enflasyon muhasebesi uygulamasına son vermiştir.

**Uygulanan Konsolidasyon Esasları**

İlişikteki konsolide finansal tabloların hazırlanmasında, Şirket'in finansal ve faaliyet politikaları üzerinde kontrol gücüne sahip olduğu bağlı ortaklıklar aşağıdaki şekilde belirlenmiştir:

(a) Şirket doğrudan ve/veya dolaylı olarak kendisine ait olan hisseler neticesinde şirketlerdeki oy kullanma hakkının %50'den fazlasını kullanma yetkisine sahipse veya

(b) %50'den fazla oy kullanma yetkisine sahip olmamakla birlikte, finansal ve faaliyet politikaları üzerinde fiili kontrol etkisini kullanmak suretiyle finansal ve faaliyet politikalarını şirketin menfaatleri doğrultusunda kontrol etme yetkisi ve gücüne sahipse

ilgili şirket konsolidasyona dahil edilmiştir.

Kontrol gücü, Şirket'in doğrudan veya dolaylı olarak şirketlerin finansal ve faaliyet politikalarını yönetmesini ve bundan yarar elde etmesini ifade eder. Bağlı ortaklıkların finansal tabloları yönetim kontrolünün başladığı tarihten, kontrolün sona erdiği tarihe kadar konsolidasyon kapsamına dahil edilmiştir.



**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR**  
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

**2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)**

**Uygulanan Konsolidasyon Esasları (devamı)**

Konsolide finansal tablolar, Şirket ve bağlı ortaklıklarının 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla finansal tablolarından oluşmakta olup aşağıdaki esaslara göre hazırlanmıştır:

- i) Bağlı ortaklıkların finansal durum tabloları ve gelir tabloları tam konsolidasyon yöntemi kullanılarak konsolidasyona tabi tutulmuş ve Şirket defterlerindeki bağlı ortaklıkların kayıtlı değerleri ile bağlı ortaklıkların finansal tablolarındaki özsermayeleri karşılıklı olarak netleştirilmiştir. Konsolide finansal tablolar, bağlı ortaklıklar ve Şirket arasındaki işlemlerden dolayı oluşan tüm bakiye ve işlemler ile kazanılmamış her türlü gelirden arındırılmıştır.
- ii) Konsolidasyona dahil edilen bağlı ortaklıkların finansal tablolarının hazırlanması sırasında, tarihsel maliyet esasına göre tutulan kayıtlarına UFRS'ye uygunluk ve Şirket tarafından uygulanan muhasebe ilke ve politikalarına ve sunum biçimlerine uyumluluk açısından gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yapılmıştır.
- iii) Bağlı ortaklıkların faaliyet sonuçları, söz konusu şirketlerdeki kontrolün Şirket'e geçtiği tarihten itibaren geçerli olmak üzere konsolidasyona dahil edilmiştir.
- iv) Bağlı ortaklıkların net varlıkları ve faaliyet sonuçlarındaki kontrol gücü olmayan payları, konsolide finansal durum tablosu ve konsolide gelir tablosunda "Kontrol Gücü Olmayan Paylar" 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 raporlama dönemi sonundaki kur ile değerlemeye tabi tutulmaktadır. Oluşan tüm kur farkları konsolide kar veya zarara yansıtılmaktadır.

Grup'un dönem sonları itibarıyla yabancı para değerlemesinde kullandığı döviz kurları aşağıdaki gibidir:

<b>Tarih</b>	<b>Avro/TL</b>	<b>ABD Doları/TL</b>
31 Aralık 2008	2,1408	1,5123
31 Aralık 2009	2,1603	1,5057
31 Aralık 2010	2,0491	1,5460

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 finansal durum tablosu kalemlerinin ilgili dönem sonu kurlarından, 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 bağlı ortaklıklardan ETB'nin tüm aktif ve pasif kalemleri ilgili dönem sonu kurlarından, gelir tablosu kalemleri ise 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. Grup'un yurtdışı operasyonu olan bir bağlı ortaklığın elden çıkarılmasında, özkaynaklarda tutulan birikmiş kur farkları konsolide gelir tablosuna elden çıkarmadan kaynaklanan kar ya da zararın bir parçası olarak yansıtılır.

**Netleştirme**

Finansal varlıklar 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 finansal durum tablosunda netleştirilerek gösterilmektedir.

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR**  
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

**2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)**

**Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Düzeltilmesi**

Şirket'in 31 Aralık 2010 tarihinde sona eren yıla ait konsolide finansal tabloları, bir önceki dönem (31 Aralık 2009 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.

**Kullanılan Tahminler**

Konsolide finansal tabloların hazırlanmasında Grup yönetiminin, raporlanan aktif ve pasif tutarlarını etkileyecek, raporlama dönemi sonu 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 2010 tarihi itibarıyla hazırlanan konsolide finansal tablolarının dipnotlarıyla ilgili bölümlerde detaylı olarak açıklanmıştır.

**31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Yeni ve Henüz Yürürlükte Olmayan Standartlar ve Yorumlar ile Varolan Standartlar ve Yorumlarda Yapılan Değişiklikler**

Şirket, 31 Aralık 2010 tarihinde geçerli ve uygulanması zorunlu olan ve TMSK tarafından yayımlanan tüm standartları ve yorumları uygulamıştır.

Bazı yeni standartlar, standartlardaki değişiklikler ve yorumlar 31 Aralık 2010 tarihinde sona eren hesap döneminde henüz geçerli olmayıp bu finansal tabloların hazırlanmasında uygulanmamıştır. Bu standartlar ve yorumlar;

TMS 24 "İlişkili Taraflarla İlgili Açıklamalar" standardında yapılan değişiklikler: Devlet kontrolü altında raporlama yapan bir şirketi başka bir devlet kontrolü altındaki şirketle ve devletle olan işlemlerinin bir kısmını açıklamaktan muaf tutmakta ve ilişkili taraf tanımına düzenlemeler getirmektedir.

İlişkili taraf açıklamalarına getirilen bu muafiyet dipnotlardaki karmaşıklığı önlemek amacıyla getirildiği için geriye dönük olarak da uygulanmalı ve devletle olan önemli işlemlerin içerik ve kapsamını daha iyi tespit etmelidir. Ayrıca, TMSK revize edilen ilişkili taraf tanımının da raporlama döneminden geriye dönük olarak uygulanması gerektiğine karar vermiştir. Bunlara ek olarak, bir şirket revize edilmiş ilişkili taraf tanımını uygulamaya almasa dahi, diğer devlet kontrolü altındaki şirketlerle yapılan işlemleri açıklama muafiyetini uygulamaya alabilmektedir. Söz konusu değişikliğin Şirket'in 2011 yılı konsolide finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisinin olması beklenmemektedir.

TFRS 9 "Finansal Araçlar", TMS 39 "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme" standardı yerine yeni düzenlemeler getirilmesini hedefleyen geniş bir projenin bir parçası olarak TMSK tarafından Nisan 2010'da yayımlanmıştır.

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR**  
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

**2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)**

**31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Yeni ve Henüz Yürürlükte Olmayan Standartlar ve Yorumlar ile Varolan Standartlar ve Yorumlarda Yapılan Değişiklikler (devamı)**

Başlatılan bu proje ile birlikte finansal araçlara ilişkin finansal raporlamanın kural bazlı ve daha az karmaşık bir hale getirilmesi hedeflenmiş ve projenin birinci fazı olan TFRS 9 ile finansal varlıkların raporlanması ile ilgili prensiplerin oluşturularak, finansal tablo okuyucularının işletmelerin gelecekteki nakit akışları hakkındaki belirsizlikleri, zamanlamaları ve tutarları konusunda kendi değerlendirmelerini oluşturabilmeleri için ilgili ve faydalı bilgilerin sağlanması amaçlanmıştır. TFRS 9 finansal varlıklar için gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülen finansal varlıklar ve itfa edilmiş maliyet bedelleri üzerinden ölçülen finansal varlıklar olmak üzere iki ana müteakip ölçüm sınıflandırması getirmektedir. Bu sınıflamanın temeli işletmenin iş modeline ve finansal varlıkların sözleşmeye dayalı nakit akışlarının niteliklerine dayanmaktadır. Finansal varlıkların değer düşüklüğüne ve riskten korunma muhasebesine ilişkin TMS 39 içerisindeki düzenlemelerin devam edeceği belirtilmiştir.

TFRS 9, 1 Ocak 2013 tarihi itibarıyla veya sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için yürürlüğe girecek olup, bu standardın erken uygulanmasına izin verilmektedir. 1 Ocak 2012 öncesinde başlayan raporlama dönemlerinde bu standardı uygulamaya başlayan işletmeler için geçmiş dönem finansal tablolarının yeniden düzenlenmesi şartı aranmamaktadır. 26 Kasım 2009’da TMSK asgari fonlama zorunluluklarına ilişkin yorumunu (TFRS Yorum 14) yayımlamıştır.

TFRS Yorum 14 - TMS 19 “Tanımlanmış Fayda Planı Varlıklarındaki Limitler” standardının yaratabileceği isteğe bağlı asgari fonlama ön ödemelerinin bazı durumlarda aktifleştirilemeyeceğine yönelik kasıtsız anlaşılmaları düzeltmek amacıyla getirilmiştir. Yeni düzenlemeler önce uygulamaya başlama hakkı saklı kalmak koşuluyla 1 Ocak 2011 tarihinden itibaren hazırlanacak yıllık finansal tablolar için yürürlüğe girecek ve geriye dönük olarak da karşılaştırma yapılan ilk dönemden itibaren sunulacaktır. Söz konusu yorumun Şirket’in 2011 yılı konsolide finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisinin olması beklenmemektedir.

TFRS Yorum 19 “Finansal Borçların Özkaynağa Dayalı Finansal Araçlarla Ödenmesi” dış borç yatırım takaslarının muhasebeleştirilmesi hakkında kılavuzluk yapar. İlgili yorum, 1 Ocak 2011 tarihinden itibaren hazırlanacak finansal tablolar için yürürlüğe girecektir. Söz konusu yorumun Şirket’in 2011 yılı konsolide finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisinin olması beklenmemektedir.

TFRS 7 “Finansal Araçlar”daki değişiklik ile finansal tablo kullanıcılarının, Şirket’in finansal araçlardan dolayı maruz kaldığı risklerinin daha iyi değerlendirilebilmesi için hazırlanan niteliksel ve niceliksel dipnotlarına ilave açıklamalar getirmektedir. İlgili değişiklik 1 Ocak 2011 tarihinden itibaren hazırlanacak finansal tablolar için yürürlüğe girecektir. Söz konusu değişikliğin, Şirket’in 2011 yılı konsolide finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisinin olması beklenmemektedir.

TMS 34 “Ara Dönem Finansal Raporlama- Önemli Olaylar ve İşlemler” standardında yapılan değişiklik ile ilgili standart kapsamında açıklanması gereken önemli olaylar ve işlemlere ilave örnekler getirilmiştir. İlgili değişiklik, 1 Ocak 2011 tarihinden itibaren hazırlanacak ara dönem finansal tablolar için yürürlüğe girecektir. Söz konusu değişikliğin, Şirket’in 2011 yılı konsolide finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisinin olması beklenmemektedir.

TMS 27 (2008)’deki değişiklikler sebebiyle TMS 21, TMS 28 ve TMS 31’de yapılacak olan değişiklikler, TMS 27’deki düzenlemeler, TMS 21 ‘Kurlardaki değişimin etkileri’, TMS 28 ‘İştiraklerdeki yatırımlar ve TMS 31 ‘İş ortaklıklarında hisseler’deki son düzenlemeler TMS 28 ve TMS 31’deki düzenlemeler (bu düzenlemeler TMS 27 (2008)’deki yeniden numaralandırmadan kaynaklanmaktadır) hariç olmak üzere ileriye dönük olarak uygulanacaktır. İlgili değişiklikler 1 Ocak 2011 tarihinden itibaren hazırlanacak finansal tablolar için geçerlidir. Söz konusu değişikliklerin, Şirket’in 2011 yılı konsolide finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisinin olması beklenmemektedir.

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR**  
*(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))*

**2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)**

**MUHASEBE POLİTİKALARINDA DEĞİŞİKLİKLER**

Grup'un 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla hazırlanan konsolide finansal tablolarında, Grup'un 31 Aralık 2009 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 2010 tarihi itibarıyla hazırlanan konsolide finansal tablolarında, Grup'un 31 Aralık 2009 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 Düzeltilmesi" başlıklı kısımda açıklandığı gibi muhasebe hatası düzeltilmesi olmamıştır.

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI 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 edilmişlerdir.

Maddi duran varlıklara ilişkin amortismanlar, varlıkların faydalı ömürlerine göre aktife giriş veya montaj tarihleri esas alınarak doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak ayrılmıştır. Özel maliyetler, doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak amortisman tabii tutulur. Aşağıda belirtilen amortisman süreleri ilgili aktiflerin tahmini faydalı ömürlerine yakındır.

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

Maddi duran varlıkların taşınan değerlerinin gerçekleşmeyeceğine yönelik olay veya değişikliklerin meydana gelmesi durumunda herhangi bir değer düşüklüğünün olup olmadığı incelenmektedir. Söz konusu göstergelerin bulunması ve taşınan değerlerin gerçekleşebilir değeri aşması durumunda ilgili aktifler gerçekleşebilir değerlerine indirgenmektedir. Değer düşüklükleri konsolide kar veya zarara yansıtılmaktadır.

**Maddi Duran Varlıkların Yeniden Değerlenmesi**

31 Aralık 2007 tarihli finansal tablolardan başlayarak, Grup'un sahibi olduğu önemli olmayanlar dışındaki gayrimenkulleri, ekspertiz raporları değerlerine göre, yeniden değerlemeye tabii tutulmaktadır. Yeniden değerlendirme sonucu gerçekleşen gayrimenkullerin taşınan değerindeki artış ve azalışlardan, değer düşüklüğü karşılığı artışı ve azalışı şeklinde olanlar gelir tablosuna, diğerleri kapsamlı gelir tablosundaki Duran Varlıklar Değer Artış Fonu hesabına yansıtılmıştır.

**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 oluştuğu yılda gider kaydedilmektedir. Maddi olmayan duran varlıklar tahmin edilen kullanım ömrü üzerinden doğrusal yöntemle itfa edilirler. Maddi olmayan duran varlıklar faydalı 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 kar veya zarara yansıtılır.

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR**  
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

**2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)**

**Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar**

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

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

Satış amaçlı elde tutulan duran varlık olarak sınıflanması sona eren bir duran varlık, satış amaçlı elde tutulan olarak sınıflanmadan önceki taşınan değerinin, satış amaçlı elde tutulan olarak sınıflanmadığı durumda hesaplanacak amortismanına göre düzeltilmiş ile daha sonraki satım kararı tarihindeki geri kazanılabilir değerinin düşük olanı üzerinden değerlendirilir.

**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 aşmışta değer düşüklüğü karşılık gideri konsolide kar veya zarara 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 akışlarının 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 akışı 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 kar veya zarara yansıtılır.

**Finansal Araçların Kayda Alınması ve Kayıttan Çıkartılması**

Grup, finansal varlık veya yükümlülüklerini ilgili finansal araç sözleşmesine taraf olduğu takdirde konsolide finansal durum tablosuna 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, finansal varlıklarını dört farklı başlık altında sınıflandırmaktadır:

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

Grup'un esas itibarıyla yakın bir tarihte satım 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 sınıflanmış finansal varlıklardan oluşmaktadır.

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

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR**  
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

**2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)**

**Finansal Araçların Kayda Alınması ve Kayıttan Çıkarılması (devamı)**

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

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

Alım satım amaçlı finansal varlıklar, alımı takiben rayiç değerleriyle taşınırlar. Rayiç değere getirme esnasında oluşan kar veya zarar konsolide kar veya zarara yansıtılır.

Alım satım amaçlı finansal varlıklardan elde edilen faiz, faiz gelirlerine, alınan temettüleri ise temettü gelirlerine kaydedilir.

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, Grup'un gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıkları, alım satım amaçlı finansal varlıklar ve türev finansal varlıklardan oluşmakta olup, ilk muhasebeleştirme sırasında gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan olarak sınıflanan finansal varlığı bulunmamaktadır.

**(ii) Krediler ve avanslar**

Krediler ve avanslar sabit veya belirlenebilir nitelikte ödemelere sahip olan ve aktif bir piyasada işlem görmeyen türev olmayan finansal varlıklardır. Krediler 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 finansal varlıklar**

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 vadeleri 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 kar veya zarara yansıtılmaktadır.

Grup, 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla vadeye kadar elde tutulacak olarak sınıflandırdığı 364.068 TL tutarındaki finansal varlıkların önemli bir kısmını 2009 yılı içerisinde vadesinden önce elinden çıkarmıştır. Bu sebeple Grup, 1 Ocak 2012 tarihinde başlayan hesap dönemine kadar finansal varlıklarını vadeye kadar elde tutulacak olarak sınıflandıramayacaktır.

**(iv) Satılmaya hazır finansal varlıklar**

Yukarıdaki üç grupta sınıflandırılmayan veya alım tarihinde satılmaya hazır olarak tanımlanan finansal varlıklar bu grup altında yer alır. Satılmaya hazır finansal varlıklar ilk kayda almada söz konusu finansal varlığın 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 finansal varlıkların rayiç değerleri raporlama dönemi sonu itibarıyla menkul kıymetler borsasında yayımlanan 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 değerlerin ilerde yaratması beklenen nakit akışları baz alınarak hesaplanır. Rayiç değerleri güvenilir olarak belirlenemeyen sermaye aracı niteliğindeki finansal varlıklar, maliyet bedelinden, varsa, değer düşüklüğü karşılığı indirilerek yansıtılmaktadır.

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR**  
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

**2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)**

**Finansal Araçların Kayda Alınması ve Kayıttan Çıkarılması (devamı)**

**(iv) Satılmaya hazır finansal varlıklar (devamı)**

Satılmaya hazır finansal varlıklar alımı takiben rayiç değerleriyle taşınırlar. Rayiç değere getirme esnasında oluşan kar veya zarar, bu finansal varlıklar elden çıkarılana kadar özkaynak altında değerlendirilme karları hesabı altında izlenir.

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

**Repo ve Ters Repo İşlemleri**

Grup, repo anlaşmaları çerçevesinde kısa vadeli olarak finansal varlık satım ve geri alım işlemleri gerçekleştirmektedir. Repo anlaşmasıyla satılmış olan finansal varlıklar finansal durum tablosunda izlenmeye devam edilmekte ve alım satım amaçlı veya satılmaya hazır finansal varlıklar gibi değerlemeye tabi tutulmaktadır. Bu finansal varlıkların satışı karşılığında elde edilen nakit, konsolide finansal durum tablosunun 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) finansal durum tablosuna yansıtılmamaktadır. Bu anlaşmalar çerçevesinde ödenen miktarlar, konsolide finansal durum tablosunun aktifinde “Nakit ve Nakit Benzerleri” içerisinde “Para Piyasası İşlemlerinden Alacaklar” hesabı içerisinde yer almaktadır. Finansal varlıkların alış ve satış değerleri arasında sözleşme ile belirlenen gelir, sözleşme süresince tahakkuk esasına göre hesaplanarak kayıtlara yansıtılmaktadır.

**Nakit Akışları Tablosu**

Konsolide nakit akışları 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”) ve diğer mali kuruluşlardaki mevduatını, 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 krediler ve avanslar, kredi kullanıcısına nakit olarak sunulduğu anda kaydedilir.

**Kredi ve Finansal Kiralama Alacakları Değer Düşüklüğü 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 akışının 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.



**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR**  
*(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))*

**2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)**

**Kredi ve Finansal Kiralama Alacakları Değer Düşüklüğü Karşılığı (devamı)**

Değer düşüklüğü ve tahsil edilememe riski, bireysel olarak önemli olan her bir kredi için ayrı, bireysel bazda değer düşüklüğü tespit edilmemiş ancak benzer kredi ve alacak portföyünün parçası olan krediler için toplam portföy bazında hesaplanır.

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

Alacağın taşınan değeri, tahmini tahsil edilebilir tutarına değer düşüklüğü karşılığı hesabı kullanılarak indirgenmektedir. Alacağın silinmesi, alacağın tamamının veya bir kısmının tahsil edilemeyeceğinin öngörülmesi ya da müşterinin aciz vesikasına bağlanması durumunda gerçekleşmektedir. Kredinin silinmesiyle daha önce ayrılmış olan karşılık terse döner ve kredinin tamamı aktiften düşülür. Önceki dönemlerde silinen bir kredinin tahsili durumunda ilgili tutarlar gelir olarak kaydedilir.

Eğer değer düşüklüğü miktarı sonradan gerçekleşen bir olay sebebiyle azalırsa, serbest kalan karşılık miktarı karşılık gideri hesabında alacaklandırılır. Serbest kalan karşılık gelir olarak nitelendirilir ve kalan karşılık tutarı yeniden değerlendirilir.

**Kiralama İşlemleri**

***Finansal Kiralama (Kiraya Veren Taraf Olarak)***

Grup, finansal kiralama 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, kiralama 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 kar veya zarara 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 kiralama 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.

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR**  
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

**2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)**

**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. Vergi doğrudan özkaynaklar altında muhasebeleştirilen bir işlemle ilgili olmaması koşuluyla, gelir tablosuna dahil edilir. Aksi takdirde vergi de ilgili işlemle birlikte özkaynaklar altında muhasebeleştirilir.

Ertelenmiş vergi, finansal durum tablosu 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.

Grup, her raporlama dönemi sonunda 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 raporlama dönemi sonunda yasalaşmış veya yasalaşmış sayılan vergi oranları baz alınarak hesaplanır.

Ödenecek cari vergi tutarları, peşin ödenen vergi tutarlarıyla, kurumlar vergisi ile ilişkili olduğundan her bir grup şirketi için netleştirilmektedir. Ertelenmiş vergi alacağı ve yükümlülüğü de her bir grup şirketi için netleştirilmektedir. Türkiye’de şirketler konsolide vergi beyannamesi düzenleyemezler, bu nedenle ertelenmiş vergi aktifine sahip şirketlerle ertelenmiş vergi pasifine sahip şirketlerin ertelenmiş vergi pozisyonları netleştirilmemiş ve ayrı açıklanmıştır.

**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, TMS 39 “Finansal Araçlar Standardı” gereğince bu işlemler riskten korunma muhasebesi için yeterli görülmediğinden, alım satım amaçlı türev işlemler olarak muhasebeleştirilmektedir. Türev finansal araçlar, finansal durum tablosunda 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 akışları ve opsiyon fiyatlama modellerinden uygun olanı ile belirlenir. Rayiç değeri pozitif olan türevler aktif olarak, rayiç değeri negatif olan türevler ise pasif olarak konsolide finansal durum tablosunda taşınırlar. Riskten korunma muhasebesi için yeterli görülmeyen türevler için, rayiç değerdeki değişikliklerden kaynaklanan kazançlar ve zararlar doğrudan dönem kar ve zararına yansıtılmaktadır.

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR**  
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

**2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)**

**Emanetteki Varlıklar**

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

**Ticari Alacaklar**

Ticari alacaklar, fatura üzerindeki bedeller üzerinden, iskonto edilmiş değerlerinden 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 kar veya zarara 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 raporlama dönemi sonuna iskonto etmiştir. Hesaplanan tüm kazançlar ve zararlar konsolide kar veya zarara yansıtılmıştır.

**(b) Tanımlanmış Katkı Planı:**

Grup, çalışanları adına Sosyal Güvenlik 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 bulunmamaktadır. Bu primler, tahakkuk ettikleri dönemde personel giderlerine yansıtılmaktadır.

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR**  
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

**2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)**

**Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler**

*(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 raporlama dönemi sonundaki indirgenmiş değeriyle yansıtılır.

*(ii) Koşullu Varlık ve Yükümlülükler*

Koşullu yükümlülükler, kaynak aktarımını gerektiren durum yüksek bir olasılık taşıyor ise konsolide finansal tablolarda yansıtılmayıp dipnotlarda açıklanmaktadır. Koşullu varlıklar ise konsolide finansal tablolarda 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 ve faktoring alacakları vadesi dolduktan sonra 90 gün içinde, finansal kiralama alacakları ise vadesi dolduktan sonra 150 gün içinde tahsil edilemezlerse faiz geliri hesaplaması durdurulur ve tahsil edilene kadar gelir olarak kayıtlara yansıtılmaz. Faiz gelirleri alım satım amaçlı menkul kıymetler, satılmaya hazır menkul kıymetler ve vadeye kadar elde tutulacak menkul kıymetler üzerinden kazanılan kupon ödemelerini ve hazine bonolarının reeskont gelirlerini de içermektedir.

Banka kredileri, finansal kiralama ve faktoring alacakları için ayrılacak karşılıklara ilişkin düzenlemeler konusundaki açıklamalar, Not 38 Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi notunun "Grup Bankaları, Finansal Kiralama ve Faktoring Şirketlerinin Alacakları İçin Ayrılacak Karşılıklara İlişkin Düzenlemeler" başlıklı kısmında verilmiştir.

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.

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 2010 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI 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 yayımlanmadan önce içsel kaynaklardan sermaye artırımı yapılması halinde, hisse adedinin ağırlıklı ortalaması hesaplanırken yeni bulunan değer döneme başı itibarıyla da geçerli olduğu kabul edilir.

**Raporlama Döneminden Sonraki Olaylar**

Grup'un raporlama dönemi sonundaki durumu hakkında ilave bilgi veren raporlama döneminden 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.

**Finansal Bilgilerin Bölümlere Göre Raporlanması**

Faaliyet bölümü, Grup'un hasılat elde edebildiği ve harcama yapabildiği işletme faaliyetlerinde bulunan, faaliyet sonuçlarının bölüme tahsis edilecek kaynaklara ilişkin kararların alınması ve bölümün performansının değerlendirilmesi amacıyla Grup'un faaliyetlere ilişkin karar almaya yetkili mercii tarafından düzenli olarak gözden geçirildiği ve hakkında ayrı finansal bilgilerin mevcut olduğu bir kısımdır.

**3. İŞLETME BİRLEŞMELERİ**

Bulunmamaktadır.

**4. İŞ ORTAKLIKLARI**

Bulunmamaktadır.

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR**  
*(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))*

**5. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA**

Yönetim amaçlı olarak Grup, Banka, Finansal Kiralama, Faktoring, Aracılı Dış Ticaret ve Holding olmak üzere beş ayrı bölümde örgütlenmiştir.

Raporlanan her bir bölüme ait sonuçlarla ilgili bilgiler aşağıda sunulmuştur:

Cari Dönem :	Banka	Finansal Kiralama	Faktoring	Aracılı Dış Ticaret	Holding	Bölüm-lerarası elemeler	Grup
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</b>							
Hizmet Gelirleri/Giderleri, net	21.994	-	(125)	1.885	-	(60)	23.694
Faiz Gelirleri/Giderleri, net	104.409	7.161	9.767	2.529	(170)	-	123.696
Finans Sektörü Faal.Karş.(Gid.)/Gel.,net	(10.777)	(140)	141	-	-	-	(10.776)
Kambiyo Karı/(Zararı), net	3.475	1.023	184	-	(131)	20	4.571
Sermaye Piyasası İşlemleri Karı, net	7.964	-	-	-	-	-	7.964
Esas Faal.den Diğer Gel./(Gid.) (net)	(2.549)	345	38	129	1.580	(1.685)	(2.142)
<b>Finans Sektörü Faal. Brüt Kar/(Zarar)</b>	<b>124.516</b>	<b>8.389</b>	<b>10.005</b>	<b>4.543</b>	<b>1.279</b>	<b>(1.725)</b>	<b>147.007</b>
<b>BRÜT KAR</b>	<b>124.516</b>	<b>8.389</b>	<b>10.005</b>	<b>4.543</b>	<b>1.279</b>	<b>(1.725)</b>	<b>147.007</b>
Genel Yönetim Giderleri (-)	(98.474)	(3.197)	(4.006)	(2.097)	(3.800)	1.745	(109.829)
Diğer Faaliyet Gelirleri	1.370	51	62	21	45	-	1.549
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	(3.109)	-	-	-	-	-	(3.109)
<b>FAALİYET KARI/(ZARARI)</b>	<b>24.303</b>	<b>5.243</b>	<b>6.061</b>	<b>2.467</b>	<b>(2.476)</b>	<b>20</b>	<b>35.618</b>
Vergi Gideri	(5.039)	(378)	(1.301)	(481)	-	-	(7.199)
<b>DÖNEM KARI/(ZARARI)</b>	<b>19.264</b>	<b>4.865</b>	<b>4.760</b>	<b>1.986</b>	<b>(2.476)</b>	<b>20</b>	<b>28.419</b>
<b>Dönem Karının Dağılımı</b>							
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	4.044	2.140	517	-	-	36	6.737
Ana Ortaklık Payları	15.220	2.725	4.243	1.986	(2.476)	(16)	21.682
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİR</b>							
Duran varlıklar değer artış fonundaki değişim	9.553	-	-	-	-	-	9.553
Finansal varlıklar değer artış fonundaki değişim	4.138	-	-	-	-	-	4.138
Yabancı para çevrim farklarındaki değişim	16	-	-	-	-	-	16
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİR (VERGİ SONRASI)</b>	<b>13.707</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13.707</b>
<b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR</b>	<b>32.971</b>	<b>4.865</b>	<b>4.760</b>	<b>1.986</b>	<b>(2.476)</b>	<b>20</b>	<b>42.126</b>
<b>Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı</b>							
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	7.403	2.140	517	-	-	36	10.096
Ana Ortaklık Payları	25.568	2.725	4.243	1.986	(2.476)	(16)	32.030
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>2.655.167</b>	<b>68.871</b>	<b>124.677</b>	<b>46.139</b>	<b>1.061</b>	<b>(59.457)</b>	<b>2.836.458</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>2.085.387</b>	<b>11.426</b>	<b>95.169</b>	<b>37.174</b>	<b>3.399</b>	<b>(59.483)</b>	<b>2.173.072</b>

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR**  
*(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))*

**5. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (devamı)**

Önceki Dönem :	Banka	Finansal Kiralama	Factoring	Aracılı Dış Ticaret	Holding	Bölüm-lerarası elemeler	Grup
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</b>							
Hizmet Gelirleri/Giderleri, net	23.542	-	(130)	832	-	(79)	24.165
Faiz Gelirleri/Giderleri, net	134.127	8.474	11.486	2.905	(183)	-	156.809
Finans Sektörü Faal.Karş.(Gid.)/Gel.,net	(52.276)	(553)	(856)	-	-	-	(53.685)
Kambiyo Karı/(Zararı), net	8.315	1.724	61	(10)	(809)	6	9.287
Sermaye Piyasası İşlemleri Karı, net	12.583	4	-	-	472	-	13.059
Esas Faal.den Diğer Gel./(Gid.) (net)	755	492	133	(153)	1.630	(1.587)	1.270
<b>Finans Sektörü Faal. Brüt Kar/(Zarar)</b>	<b>127.046</b>	<b>10.141</b>	<b>10.694</b>	<b>3.574</b>	<b>1.110</b>	<b>(1.660)</b>	<b>150.905</b>
<b>BRÜT KAR</b>	<b>127.046</b>	<b>10.141</b>	<b>10.694</b>	<b>3.574</b>	<b>1.110</b>	<b>(1.660)</b>	<b>150.905</b>
Genel Yönetim Giderleri (-)	(102.931)	(2.858)	(3.909)	(2.099)	(3.608)	1.666	(113.739)
Diğer Faaliyet Gelirleri	3.232	15	83	12	7	-	3.349
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	(4.586)	-	-	-	(4)	-	(4.590)
<b>FAALİYET KARI/(ZARARI)</b>	<b>22.761</b>	<b>7.298</b>	<b>6.868</b>	<b>1.487</b>	<b>(2.495)</b>	<b>6</b>	<b>35.925</b>
Vergi Gideri	(3.769)	7.612	(1.678)	(172)	-	-	1.993
<b>DÖNEM KARI/(ZARARI)</b>	<b>18.992</b>	<b>14.910</b>	<b>5.190</b>	<b>1.315</b>	<b>(2.495)</b>	<b>6</b>	<b>37.918</b>
<b>Dönem Karının Dağılımı</b>							
<b>Kontrol Gücü Olmayan Paylar</b>	<b>3.934</b>	<b>6.559</b>	<b>565</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(526)</b>	<b>10.532</b>
<b>Ana Ortaklık Payları</b>	<b>15.058</b>	<b>8.351</b>	<b>4.625</b>	<b>1.315</b>	<b>(2.495)</b>	<b>532</b>	<b>27.386</b>
<b>DIĞER KAPSAMLI GELİR</b>							
Duran varlıklar değer artış fonundaki değişim	131	-	-	-	-	-	131
Finansal varlıklar değer artış fonundaki değişim	5.045	-	-	-	-	-	5.045
Yabancı para çevrim farklarındaki değişim	4	-	-	-	-	-	4
<b>DIĞER KAPSAMLI GELİR (VERGİ SONRASI)</b>	<b>5.180</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.180</b>
<b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR</b>	<b>24.172</b>	<b>14.910</b>	<b>5.190</b>	<b>1.315</b>	<b>(2.495)</b>	<b>6</b>	<b>43.098</b>
<b>Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı</b>							
<b>Kontrol Gücü Olmayan Paylar</b>	<b>5.203</b>	<b>6.559</b>	<b>565</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(526)</b>	<b>11.801</b>
<b>Ana Ortaklık Payları</b>	<b>18.969</b>	<b>8.351</b>	<b>4.625</b>	<b>1.315</b>	<b>(2.495)</b>	<b>532</b>	<b>31.297</b>
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>2.214.963</b>	<b>63.882</b>	<b>158.647</b>	<b>41.696</b>	<b>1.998</b>	<b>(115.504)</b>	<b>2.365.682</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>1.687.246</b>	<b>11.041</b>	<b>126.899</b>	<b>25.625</b>	<b>8.021</b>	<b>(115.510)</b>	<b>1.743.322</b>

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR**  
*(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))*

**6. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ**

**Finansal durum tablosundaki nakit ve nakit benzerleri:**

	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
Nakit değerler	21.066	17.514
TCMB	97.946	76.674
<b>Nakit değerler ve Merkez Bankası bakiyeleri</b>	<b>119.012</b>	<b>94.188</b>
<b>Bankalar ve diğer mali kuruluşlar</b>	<b>73.640</b>	<b>52.913</b>
<b>Para piyasası işlemlerinden alacaklar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Zorunlu karşılıklar</b>	<b>56.977</b>	<b>48.189</b>
<b>Finansal durum tablosundaki nakit ve nakit benzerleri</b>	<b>249.629</b>	<b>195.290</b>

	<b>31 Aralık 2010</b>				<b>31 Aralık 2009</b>			
	<b>Tutar</b>		<b>Faiz Oranları (%)</b>		<b>Tutar</b>		<b>Faiz Oranları (%)</b>	
	<b>TL</b>	<b>Yabancı Para</b>	<b>TL</b>	<b>Yabancı Para</b>	<b>TL</b>	<b>Yabancı Para</b>	<b>TL</b>	<b>Yabancı Para</b>
Nakit değerler	10.627	10.439	-	-	7.129	10.385	-	-
TCMB bakiyeleri	76.568	21.378	-	-	52.533	24.141	5,20	-
Bankalar ve diğer mali kuruluşlar	25	73.615	-	0,40-0,60	132	52.781	-	0,20-0,70
Zorunlu karşılıklar	-	56.977	-	-	-	48.189	-	-
Para piyasası işlemlerinden alacaklar	-	-	-	-	-	-	-	-
	<b>87.220</b>	<b>162.409</b>			<b>59.794</b>	<b>135.496</b>		

Türkiye’de faaliyet gösteren bankalar TCMB’nin “Zorunlu Karşılıklar Hakkında Tebliği”ne göre Türk parası yükümlülükleri için Türk Lirası cinsinden %6 (31 Aralık 2009: %5) oranında, yabancı para yükümlülükleri için ABD Doları ve/veya Avro döviz cinslerinden olmak üzere %11 (31 Aralık 2009: %9) oranında TCMB nezdinde zorunlu karşılık bulundurmaktadırlar.

Bankalar ve diğer mali kuruluşlar tutarının tamamına yakını vadesiz veya gecelik plasmanlardan oluşmaktadır.

**Nakit akışları tablosundaki nakit ve nakit benzerleri:**

	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
Nakit değerler ve TCMB bakiyeleri	119.012	94.188
Bankalar ve diğer mali kuruluşlar	73.640	52.913
Para piyasası işlemlerinden alacaklar	-	-
Zorunlu karşılıklar	56.977	48.189
<b>Finansal durum tablosundaki nakit ve nakit benzerleri</b>	<b>249.629</b>	<b>195.290</b>
Eksi: Zorunlu karşılıklar	(56.977)	(48.189)
Eksi: Faiz gelir reeskontları	(2)	(477)
<b>Nakit akışları tablosundaki nakit ve nakit benzerleri</b>	<b>192.650</b>	<b>146.624</b>

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi, likidite ve piyasa risklerine ilişkin analiz, 38 No’lu Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi notunun ilgili kısımlarında verilmiştir.



**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR**  
*(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))*

**7. FİNANSAL YATIRIMLAR**

**a) Alım satım amaçlı finansal varlıklar**

	31 Aralık 2010		31 Aralık 2009	
	Tutar	Faiz oranı (%)	Tutar	Faiz oranı (%)
<b>Tahviller ve bonolar</b>				
Türkiye Cumhuriyeti devlet tahvilleri (TL)	3.435	6,49-7,19	4.765	7,29-8,59
Türkiye Cumhuriyeti hazine bonoları (TL)	-	-	1	6,98
Türkiye Cumhuriyeti tarafından ihraç edilen Eurobondlar	347	1,46-6,04	333	2,66-6,86
Türkiye Cumhuriyeti devlet tahvilleri (YP)	-	-	77	0,76
<b>Toplam</b>	<b>3.782</b>		<b>5.176</b>	

**b) Satılmaya hazır finansal varlıklar**

	31 Aralık 2010		31 Aralık 2009	
	Tutar	Faiz oranı (%)	Tutar	Faiz oranı (%)
<b>Tahviller ve bonolar</b>				
Türkiye Cumhuriyeti devlet tahvilleri (TL)	296.828	1,09-7,94	209.864	4,66-10,30
Türkiye Cumhuriyeti tarafından ihraç edilen Eurobondlar	10.746	4,49	9.936	5,56
Özel sektör tahvilleri (YP)	9.286	6,34	10.364	6,68
Özel sektör tahvilleri (TL)	6.132	8,84-10,25	-	-
	<b>322.992</b>		<b>230.164</b>	
<b>Diğer</b>				
Hisse senetleri	371	-	278	-
	<b>371</b>		<b>278</b>	
<b>Toplam</b>	<b>323.363</b>		<b>230.442</b>	

**c) Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar**

Grup, 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla vadeye kadar elde tutulacak olarak sınıflandırdığı 364.068 TL tutarındaki finansal varlıkların önemli bir kısmını 2009 yılı içerisinde vadesinden önce elinden çıkarmıştır. Bu sebeple Grup, 1 Ocak 2012 tarihinde başlayan hesap dönemine kadar finansal varlıklarını vadeye kadar elde tutulacak olarak sınıflandıramayacaktır. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla söz konusu sınıflamaya konu edilen finansal varlıkların finansal durum tablosunda satılmaya hazır finansal varlıklar portföyünde taşınan değeri 156.739 TL'dir.

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR**  
*(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))*

**7. FİNANSAL YATIRIMLAR (devamı)**

**d) Teminat olarak verilen finansal varlıklar**

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 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 finansal varlıklar	31 Aralık 2010		31 Aralık 2009	
	Taşınan Değer	Nominal Değer	Taşınan Değer	Nominal Değer
Alım satım amaçlı finansal varlıklar	489	500	447	500
Satılmaya hazır finansal varlıklar	65.019	53.409	41.069	38.361
<b>Toplam</b>	<b>65.508</b>	<b>53.909</b>	<b>41.516</b>	<b>38.861</b>

**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 sözleşmeler olup, ödemelerin finansal araç ile ilgili faiz oranında, mal bedelinde, döviz kurunda, oran endeksinde veya benzer bir değişkende meydana gelen değişikliğe bağımlı olduğu finansal araçları ifade eder. Türev finansal araçlar vadeli döviz alım satımı, swap, futures, opsiyon ve kredi risk takasını 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.

**Türev finansal araçların vadede ödenecek tutarlarının raporlama dönemi sonundan sözleşme uyarınca vade tarihlerine kadar kalan vadelerine göre dağılımı:**

	31 Aralık 2010								
	Varlık defter değeri (Gerçeğe uygun değer)	Yükümlülük defter değeri (Gerçeğe uygun 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
<b>Alım-satım amaçlı türev finansal araçlar</b>									
<b>Para alım ve satımı içeren türev finansal araçlar</b>									
Vadeli döviz alım işlemleri	412	495	182.129	158.246	8.548	15.335	-	-	-
Vadeli döviz satım işlemleri	225	756	(182.558)	(158.593)	(8.748)	(15.217)	-	-	-
Swap para alım işlemleri	104	70	166.850	165.726	1.124	-	-	-	-
Swap para satım işlemleri	59	2.005	(168.664)	(167.551)	(1.113)	-	-	-	-
Opsiyon para alım işlemleri	3.643	20	370.016	99.855	96.572	164.179	9.410	-	-
Opsiyon para satım işlemleri	1	3.617	(370.101)	(99.913)	(97.280)	(163.498)	(9.410)	-	-
<b>Türev nakit girişleri</b>	<b>4.159</b>	<b>585</b>	<b>718.995</b>	<b>423.827</b>	<b>106.244</b>	<b>179.514</b>	<b>9.410</b>	-	-
<b>Türev nakit çıkışları</b>	<b>285</b>	<b>6.378</b>	<b>(721.323)</b>	<b>(426.057)</b>	<b>(107.141)</b>	<b>(178.715)</b>	<b>(9.410)</b>	-	-
<b>Toplam</b>	<b>4.444</b>	<b>6.963</b>	<b>(2.328)</b>	<b>(2.230)</b>	<b>(897)</b>	<b>799</b>	-	-	-

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR**  
*(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))*

**7. FİNANSAL YATIRIMLAR (devamı)**

**e) Alım satım amaçlı türev finansal araçlar (devamı)**

31 Aralık 2009									
	Varlık defter değeri (Gerçeğe uygun değer)	Yüküm- lülük defter değeri (Gerçeğe uygun 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
<b>Alım-satım amaçlı türev finansal araçlar</b>									
<b>Para alım ve satımı içeren türev finansal araçlar</b>									
Vadeli döviz alım işlemleri	415	558	257.512	223.985	21.456	12.071	-	-	-
Vadeli döviz satım işlemleri	721	1.250	(258.122)	(224.574)	(21.487)	(12.061)	-	-	-
Swap para alım işlemleri	400	1.060	416.796	397.867	7.209	11.720	-	-	-
Swap para satım işlemleri	1.446	274	(416.452)	(397.396)	(7.315)	(11.741)	-	-	-
Opsiyon para alım işlemleri	136	218	210.650	164.728	18.679	20.232	7.011	-	-
Opsiyon para satım işlemleri	4	123	(210.633)	(164.712)	(18.679)	(20.231)	(7.011)	-	-
<b>Türev nakit girişleri</b>	<b>951</b>	<b>1.836</b>	<b>884.958</b>	<b>786.580</b>	<b>47.344</b>	<b>44.023</b>	<b>7.011</b>	-	-
<b>Türev nakit çıkışları</b>	<b>2.171</b>	<b>1.647</b>	<b>(885.207)</b>	<b>(786.682)</b>	<b>(47.481)</b>	<b>(44.033)</b>	<b>(7.011)</b>	-	-
<b>Toplam</b>	<b>3.122</b>	<b>3.483</b>	<b>(249)</b>	<b>(102)</b>	<b>(137)</b>	<b>(10)</b>	-	-	-

(\*) Sözleşme uyarınca nakit girişler/çıkışlar, para alım ve satımı içeren türev finansal araçlar için, alım ve satım işlemlerinin nominal değerlerinin net toplamıdır.

**f) Konsolide edilmeyen bağlı ortaklıklar ve diğer finansal yatırımlar**

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla maliyet değerleriyle taşınan ve konsolidasyona dahil edilmeyen bağlı ortaklıklar ve diğer finansal yatırımlar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
GSD Eğitim Vakfı	377	377
GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş.	105	105
GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş.	50	20
GSD Plan Proje Etüd A.Ş.	50	20
Tekstil Bilişim Hizmetleri ve Ticaret A.Ş.	47	54
Gelişen İşletmeler Piyasaları A.Ş.	1	50
Diğer	-	5
<b>Toplam</b>	<b>630</b>	<b>631</b>

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi, likidite ve piyasa risklerine ilişkin analiz, 38 No'lu 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 finansal durum tablosunda 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 2010 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR**  
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

**10. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR**

**a) Kısa vadeli ticari alacaklar**

	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
Dış ticaret alacakları	2.008	2.066
Diğer	1	1
Şüpheli ticari alacak karşılığı	(2.000)	(2.014)
<b>Toplam</b>	<b>9</b>	<b>53</b>

**Şüpheli ticari alacak karşılığı hareketleri:**

	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
<b>Dönem başı karşılık tutarı</b>	<b>2.014</b>	<b>1.986</b>
Dönem içinde ayrılan şüpheli alacak karşılığı	64	98
Tahsilat	(78)	(70)
<b>Dönem içinde ayrılan net karşılık</b>	<b>(14)</b>	<b>28</b>
<b>Dönem sonu karşılık tutarı</b>	<b>2.000</b>	<b>2.014</b>

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi, likidite ve piyasa risklerine ilişkin analiz, 38 No’lu Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi notunun ilgili kısımlarında verilmiştir.

**b) Ticari borçlar**

**Kısa vadeli ticari borçlar**

	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
Aracılı ihracat borçları	28.153	21.958
Diğer ticari borçlar	600	333
<b>Toplam</b>	<b>28.753</b>	<b>22.291</b>

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan likidite ve piyasa risklerine ilişkin analiz, 38 No’lu Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi notunun ilgili kısımlarında verilmiştir.

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR**  
*(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))*

**11. DİĞER ALACAK VE BORÇLAR**

**Diğer Alacaklar**

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
İade alınacak KDV	39.443	21.827
Diğer	1	1
<b>Toplam</b>	<b>39.444</b>	<b>21.828</b>

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla diğer borçlar bulunmamaktadır.

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi, likidite ve piyasa risklerine ilişkin analiz, 38 No'lu 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 2010					
	Tutar			Faiz oranı (%)		
	TL	Yabancı Para	Döviz Endeksli	TL	Yabancı Para	Döviz Endeksli
Kurumsal krediler	1.011.101	384.875	238.426	7,38-33,24	0,61-14,36	2,03-12,55
Tüketici kredileri	220.221	-	18.892	2,67-28,17	-	4,53-11,22
Kredi kartları	28.915	495	-	15,00-34,00	-	-
<b>Toplam</b>	<b>1.260.237</b>	<b>385.370</b>	<b>257.318</b>			
Takipteki krediler	105.944	-	-			
Muhtemel kredi zararları karşılığı	(81.486)	-	-			
<b>Toplam</b>	<b>1.284.695</b>	<b>385.370</b>	<b>257.318</b>			
	31 Aralık 2009					
	Tutar			Faiz oranı (%)		
	TL	Yabancı Para	Döviz Endeksli	TL	Yabancı Para	Döviz Endeksli
Kurumsal krediler	880.289	217.212	231.263	7,52-36,83	0,61-15,63	3,54-13,14
Tüketici kredileri	146.993	-	24.238	8,60-30,60	-	4,53-14,71
Kredi kartları	34.429	365	-	15,00-54,00	-	-
<b>Toplam</b>	<b>1.061.711</b>	<b>217.577</b>	<b>255.501</b>			
Takipteki krediler	110.468	-	-			
Muhtemel kredi zararları karşılığı	(70.959)	-	-			
<b>Toplam</b>	<b>1.101.220</b>	<b>217.577</b>	<b>255.501</b>			

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI 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 2010	31 Aralık 2009
<b>Dönem başı karşılık tutarı</b>	<b>70.959</b>	<b>31.494</b>
Tahsilat	(10.070)	(2.625)
Dönem içinde ayrılan muhtemel zararlar karşılığı	20.728	53.461
<b>Dönem içinde ayrılan net karşılık</b>	<b>10.658</b>	<b>50.836</b>
<b>Dönem içinde aktiften silinen krediler</b>	<b>(131)</b>	<b>(11.371)</b>
<b>Dönem sonu karşılık tutarı</b>	<b>81.486</b>	<b>70.959</b>

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, kredi ve avansların 547.868 TL (31 Aralık 2009: 416.173 TL) tutarındaki kısmı değişken faizli, geri kalan kısmı sabit faizlidir.

Grup, takipteki krediler için faiz tahakkuk ettirmemektedir. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, faiz tahakkuk ettirilmemiş kredi tutarı 105.944 TL'dir (31 Aralık 2009: 110.468 TL).

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi, likidite ve piyasa risklerine ilişkin analiz, 38 No'lu Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi notunun ilgili kısımlarında verilmiştir.

**b) Faktoring Alacakları ve Borçları**

	31 Aralık 2010					
	Tutar			Faiz oranı (%)		
	TL	Döviz Endeksli	Yabancı Para	TL	Döviz Endeksli	Yabancı Para
Faktoring alacakları	116.465	7.954	3	9,00-20,00	6,00-6,80	-
Şüpheli faktoring alacakları	2.557	-	-			
<b>Toplam faktoring alacakları</b>	<b>119.022</b>	<b>7.954</b>	<b>3</b>			
Eksi: Şüpheli faktoring alacakları karşılığı	(2.557)	-	-			
<b>Net faktoring alacakları</b>	<b>116.465</b>	<b>7.954</b>	<b>3</b>			
<b>Faktoring borçları</b>	<b>182</b>	<b>-</b>	<b>23</b>			

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR**  
*(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))*

**12. FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAKLAR VE BORÇLAR (devamı)**

	31 Aralık 2009					
	Tutar			Faiz oranı (%)		
	TL	Döviz Endeksli	Yabancı Para	TL	Döviz Endeksli	Yabancı Para
Factoring alacakları	158.463	-	6	10,00-30,00	-	10,00-18,00
Şüpheli factoring alacakları	2.698	-	-			
<b>Toplam factoring alacakları</b>	<b>161.161</b>	<b>-</b>	<b>6</b>			
Eksi: Şüpheli factoring alacakları karşılığı	(2.698)		-			
<b>Net factoring alacakları</b>	<b>158.463</b>	<b>-</b>	<b>6</b>			
<b>Factoring borçları</b>	<b>127</b>	<b>-</b>	<b>23</b>			

**Şüpheli factoring alacakları karşılığı hareket tablosu:**

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
<b>Dönem başı karşılık tutarı</b>	<b>2.698</b>	<b>1.842</b>
Tahsilat	(141)	(107)
Dönem içinde ayrılan karşılık	-	963
<b>Dönem içinde ayrılan net karşılık</b>	<b>(141)</b>	<b>856</b>
<b>Dönem içinde aktiften silinen factoring alacakları</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Dönem sonu karşılık tutarı</b>	<b>2.557</b>	<b>2.698</b>

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi, likidite ve piyasa risklerine ilişkin analiz, 38 No'lu Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi notunun ilgili kısımlarında verilmiştir.

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR**  
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

**12. FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAKLAR VE BORÇLAR (devamı)**

**c) Finansal Kiralama Alacakları**

	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
Faturalanmış finansal kiralama alacakları	529	1.010
1 yıldan kısa	19.898	39.136
1-5 yıl arası	8.490	14.693
<b>Finansal kiralama alacakları, brüt</b>	<b>28.917</b>	<b>54.839</b>
Eksi: Kazanılmamış faiz geliri	(2.368)	(6.087)
Eksi: Şüpheli finansal kiralama alacakları karşılığı	(2.595)	(2.481)
<b>Finansal kiralama alacakları, net</b>	<b>23.954</b>	<b>46.271</b>

**Net finansal kiralama alacaklarının vade dağılımı:**

	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
1 yıldan kısa	16.054	32.574
1-5 yıl arası	7.900	13.697
<b>Finansal kiralama alacakları, net</b>	<b>23.954</b>	<b>46.271</b>

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla finansal kiralama sözleşmeleri sabit faizli olup, 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla yabancı para finansal kiralama alacaklarının etkin faiz oranı ABD Doları için %8,00, Avro için %7,12, İsviçre Frangı için %8,07 ve TL için %21,24'dür (31 Aralık 2009: ABD Doları için %10,55, Avro için %9,33, İsviçre Frangı için %8,07 ve TL için %28,92'dir).

**Şüpheli finansal kiralama alacakları karşılığı hareket tablosu:**

	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
<b>Dönem başı karşılık tutarı</b>	<b>2.481</b>	<b>2.002</b>
Dönem içinde ayrılan şüpheli alacaklar karşılığı	396	553
Tahsilat	(256)	-
<b>Dönem içinde ayrılan net karşılık</b>	<b>140</b>	<b>553</b>
<b>Dönem içinde aktiften silinen finansal kiralama alacakları</b>	<b>(26)</b>	<b>(74)</b>
<b>Dönem sonu karşılık tutarı</b>	<b>2.595</b>	<b>2.481</b>

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi, likidite ve piyasa risklerine ilişkin analiz, 38 No'lu Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi notunun ilgili kısımlarında verilmiştir.



**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI 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 2010				31 Aralık 2009			
	Tutar		Faiz Oranı (%)		Tutar		Faiz Oranı (%)	
	TL	Yabancı Para	TL	Yabancı Para	TL	Yabancı Para	TL	Yabancı Para
<b>Kısa vadeli</b>	<b>111.380</b>	<b>31.982</b>			<b>62.228</b>	<b>62.091</b>		
Sabit faiz	111.380	31.982	6,35-9,04	1,70-4,48	62.228	16.526	6,95-14,50	1,84-5,55
Değişken faiz	-	-	-	-	-	45.565	-	0,80-1,37
<b>Orta/Uzun vadeli</b>	<b>-</b>	<b>24.806</b>			<b>-</b>	<b>88.864</b>		
Sabit faiz	-	2.064	-	5,50	-	10.013	-	5,50-8,49
Değişken faiz	-	22.742	-	0,56-3,44	-	78.851	-	0,60-2,47
	<b>111.380</b>	<b>56.788</b>			<b>62.228</b>	<b>150.955</b>		

Orta ve uzun vadeli kredilerin geri ödemeleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010		31 Aralık 2009	
	Sabit faizli	Değişken faizli	Sabit faizli	Değişken faizli
1 yıla kadar	2.064	16.025	10.013	44.723
2 yıla kadar	-	6.717	-	34.128
	<b>2.064</b>	<b>22.742</b>	<b>10.013</b>	<b>78.851</b>

**b) Bankalar mevduatı**

	31 Aralık 2010				31 Aralık 2009			
	Tutar		Faiz oranı (%)		Tutar		Faiz oranı (%)	
	TL	Yabancı Para	TL	Yabancı Para	TL	Yabancı Para	TL	Yabancı Para
Vadesiz	29	7.989	-	-	6	89	-	-
Vadeli	-	-	-	-	-	3.011	-	2,85
	<b>29</b>	<b>7.989</b>			<b>6</b>	<b>3.100</b>		

**c) Müşteri mevduatı**

	31 Aralık 2010				31 Aralık 2009			
	Tutar		Faiz oranı (%)		Tutar		Faiz oranı (%)	
	TL	Yabancı Para	TL	Yabancı Para	TL	Yabancı Para	TL	Yabancı Para
<b>Tasarruf</b>								
Vadesiz	9.740	15.007	-	-	7.157	16.332	-	-
Vadeli	633.007	406.698	4,07-10,14	0,25-4,00	535.968	388.078	5,13-17,00	0,50-4,19
	<b>642.747</b>	<b>421.705</b>			<b>543.125</b>	<b>404.410</b>		
<b>Ticari ve diğer</b>								
Vadesiz	68.744	57.657	-	-	38.650	38.347	-	-
Vadeli	322.772	231.428	5,12-9,97	0,20-3,82	128.798	281.715	5,10-13,00	0,10-3,35
	<b>391.516</b>	<b>289.085</b>			<b>167.448</b>	<b>320.062</b>		
<b>Toplam</b>	<b>1.034.263</b>	<b>710.790</b>			<b>710.573</b>	<b>724.472</b>		

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR**  
*(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))*

**12. FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAKLAR VE BORÇLAR (devamı)**

**d) Para piyasası işlemlerinden borçlar**

	31 Aralık 2010				31 Aralık 2009			
	Tutar		Faiz oranı (%)		Tutar		Faiz oranı (%)	
	TL	Yabancı Para	TL	Yabancı Para	TL	Yabancı Para	TL	Yabancı Para
<b>Repo işlemlerinden sağlanan fonlar</b>								
Müşterilerden	203	-	5,50	-	139	-	5,50	-
Bankalardan	145.363	-	3,03-7,40	-	9.015	-	6,60-6,76	-
<b>Toplam</b>	<b>145.566</b>	<b>-</b>			<b>9.154</b>	<b>-</b>		

**e) Müstakriz fonları**

	31 Aralık 2010				31 Aralık 2009			
	Tutar		Faiz oranı (%)		Tutar		Faiz oranı (%)	
	TL	Yabancı Para	TL	Yabancı Para	TL	Yabancı Para	TL	Yabancı Para
Vadesiz	258	20	-	-	300	13	-	-
Vadeli	619	331	8,00	3,00	391	313	8,75	3,00
	<b>877</b>	<b>351</b>			<b>691</b>	<b>326</b>		

**f) Finansal kiralama faaliyetlerinden borçlar**

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Finansal kiralama kapsamında alınan avanslar	941	585
Finansal kiralama konusu mala ilişkin borçlar	744	296
<b>Toplam</b>	<b>1.685</b>	<b>881</b>

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan likidite ve piyasa risklerine ilişkin analiz, 38 No'lu Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi notunun ilgili kısımlarında verilmiştir.

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR**  
*(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))*

**13. STOKLAR**

Bulunmamaktadır.

**14. CANLI VARLIKLAR**

Bulunmamaktadır.

**15. DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR**

Bulunmamaktadır.

**16. ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR**

Bulunmamaktadır.

**17. YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER**

Bulunmamaktadır.

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR**  
*(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))*

**18. MADDİ DURAN VARLIKLAR**

	Binalar	Mobilya ve Ofis Ekipmanları	Özel Maliyetler	Araçlar	Toplam
<b>1 Ocak 2010, net defter değeri</b>	<b>63.873</b>	<b>6.188</b>	<b>1.421</b>	<b>161</b>	<b>71.643</b>
İktisap edilenler	17	303	77	218	615
Elden çıkarılanlar	-	(77)	(30)	-	(107)
Yeniden değerlendirme (*)	10.055	-	-	-	10.055
Dönem amortisman gideri	(1.530)	(2.354)	(534)	(143)	(4.561)
<b>31 Aralık 2010, net defter değeri</b>	<b>72.415</b>	<b>4.060</b>	<b>934</b>	<b>236</b>	<b>77.645</b>
<b>31 Aralık 2010</b>					
Maliyet	74.048	39.315	7.164	1.440	121.967
Yeniden değerlendirme (*)	15.347	-	-	-	15.347
Birikmiş değer düşüklüğü karşılığı	(700)	-	-	-	(700)
Birikmiş amortisman	(16.280)	(35.255)	(6.230)	(1.204)	(58.969)
<b>31 Aralık 2010, net defter değeri</b>	<b>72.415</b>	<b>4.060</b>	<b>934</b>	<b>236</b>	<b>77.645</b>
	Binalar	Mobilya ve Ofis Ekipmanları	Özel Maliyetler	Araçlar	Toplam
<b>1 Ocak 2009, net defter değeri</b>	<b>65.929</b>	<b>8.569</b>	<b>2.430</b>	<b>441</b>	<b>77.369</b>
İktisap edilenler	-	215	370	-	585
Elden çıkarılanlar	-	(52)	(846)	(108)	(1.006)
Transferler	-	-	-	-	-
Yeniden değerlendirme (*)	139	-	-	-	139
Değer düşüklüğü karşılığı ayrılması	(700)	-	-	-	(700)
Dönem amortisman gideri	(1.495)	(2.544)	(533)	(172)	(4.744)
<b>31 Aralık 2009, net defter değeri</b>	<b>63.873</b>	<b>6.188</b>	<b>1.421</b>	<b>161</b>	<b>71.643</b>
<b>31 Aralık 2009</b>					
Maliyet	74.031	44.384	7.627	1.654	127.696
Yeniden değerlendirme (*)	5.292	-	-	-	5.292
Birikmiş değer düşüklüğü karşılığı	(700)	-	-	-	(700)
Birikmiş amortisman	(14.750)	(38.196)	(6.206)	(1.493)	(60.645)
<b>31 Aralık 2009, net defter değeri</b>	<b>63.873</b>	<b>6.188</b>	<b>1.421</b>	<b>161</b>	<b>71.643</b>

(\*) 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, 31 Mart 2009 tarihli konsolide finansal tablolardan başlayarak da İstanbul Avcılar şubesi ile Bayrampaşa arşivi, ekspertiz raporları değerlerine göre, yeniden değerlemeye tabi tutulmaktadır (Not 27).

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR**  
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

**19. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR**

<b>Patentler ve Lisanslar</b>	
<b>1 Ocak 2010, net defter değeri</b>	<b>2.125</b>
İktisap edilenler	137
Elden çıkarılanlar	-
Dönem itfa payları	(521)
<b>31 Aralık 2010, net defter değeri</b>	<b>1.741</b>
<b>31 Aralık 2010</b>	
Maliyet	19.219
Birikmiş itfa payları	(17.478)
<b>31 Aralık 2010, net defter değeri</b>	<b>1.741</b>
<b>Patentler ve Lisanslar</b>	
<b>1 Ocak 2009, net defter değeri</b>	<b>2.765</b>
İktisap edilenler	126
Elden çıkarılanlar	-
Dönem itfa payları	(766)
<b>31 Aralık 2009, net defter değeri</b>	<b>2.125</b>
<b>31 Aralık 2009</b>	
Maliyet	19.090
Birikmiş itfa payları	(16.965)
<b>31 Aralık 2009, net defter değeri</b>	<b>2.125</b>

**20. ŞEREFİYE**

Bulunmamaktadır.

**21. DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI**

Bulunmamaktadır.

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI 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 2010 tarihi itibarıyla yaklaşık 2.038 TL). Dava sürmekte olup, Tekstil Bankası A.Ş. hukuk müşavirinin ve yönetiminin davanın Banka lehine gelişeceği görüşüne dayanarak, konu ile ilgili herhangi bir karşılık ayrılmamıştır.

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, Yargıtay’ca davacı tarafın temyiz talebi reddedilerek yerel mahkemenin kararı onanmıştır. Davacı taraf karar düzeltme isteminde bulunmuş, karar düzeltme istemi Yargıtay’ca reddedilmiş ve karar kesinleşmiştir.

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 ve Yargıtay’ca karar düzeltme talebi reddedilmiştir. Yerel mahkeme, Yargıtay’ın bozma kararı nedeniyle yeniden yargılama yaparak Şirket lehine davanın reddini kararlaştırmış ve bu karar davacı tarafından temyiz edilmiştir ve temyiz incelemesi Yargıtay’da sürmektedir. Şirket hukuk müşavirinin, davanın Şirket lehine gelişeceği görüşüne dayanılarak, konu ile ilgili herhangi bir karşılık ayrılmamıştır.

**Diğer**

Grup, Sermaye Piyasası mevzuatı çerçevesinde kurulan 4 adet (31 Aralık 2009: 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.

**Dava karşılığı**

Grup aleyhine açılmış olan ve finansal durum tablosundaki diğer karşılık kalemlerine konu olmayan davalar sonucu ilgili Grup şirketi yönetimince oluşabileceği değerlendirilen yükümlülük tutarı için, Grup tarafından 1.436 TL tutarında dava karşılığı ayrılmıştır.

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR**  
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

**22. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)**

**Kısa vadeli borç karşılıkları**

	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
Tazmin edilmemiş gayrinakdi kredi karşılığı	2.949	2.733
Dava karşılığı	1.436	-
Kredi kartı puan karşılığı	260	357
<b>Toplam</b>	<b>4.645</b>	<b>3.090</b>

**Tazmin edilmemiş gayrinakdi kredi karşılığı hareket tablosu:**

	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
<b>Dönem başı bakiyesi</b>	<b>2.733</b>	<b>1.122</b>
Dönem içinde ayrılan karşılık	216	1.611
<b>Dönem sonu bakiyesi</b>	<b>2.949</b>	<b>2.733</b>

**Kredi kartı puan karşılığı hareket tablosu:**

	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
<b>Dönem başı bakiyesi</b>	<b>357</b>	<b>528</b>
Dönem içinde geri çevrilen karşılık	(97)	(171)
<b>Dönem sonu bakiyesi</b>	<b>260</b>	<b>357</b>

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskine ilişkin analiz, 38 No’lu 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:

	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
Teminat mektupları	759.650	690.178
Akreditifler	147.934	70.641
Kabul kredileri	3.169	305
Prefinansmanlar	1.440	1.402
Diğer garantiler	17.433	24.724
<b>Toplam gayri nakdi krediler</b>	<b>929.626</b>	<b>787.250</b>
Diğer taahhütler	119.948	107.656
Kredi kartı harcama limit taahhütleri	194.383	200.692
<b>Toplam gayri nakdi krediler ve diğer bilanço dışı yükümlülükler</b>	<b>1.243.957</b>	<b>1.095.598</b>

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskine ilişkin analiz, 38 No’lu Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi notunun ilgili kısmında verilmiştir.

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR**  
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

**24. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR**

**Kısa vadeli çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar**

	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
İkramiye karşılığı	492	520
<b>Toplam</b>	<b>492</b>	<b>520</b>

**Uzun vadeli çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar**

	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
Kıdem tazminatı karşılığı	3.458	2.829
İzin karşılığı	3.344	3.116
<b>Toplam</b>	<b>6.802</b>	<b>5.945</b>

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. Raporlama dönemleri sonu itibarıyla yükümlülüğü hesaplamak için kullanılan temel istatistiksel varsayımlar aşağıdaki gibidir:

	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
İskonto oranları (%)	10,0	11,0
Öngörülen limit artışı (%)	5,1	4,8

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 2010 tarihinden itibaren 2.517 tam TL kıdem tazminatı tavanı üzerinden hesaplanmaktadır (31 Aralık 2009: 2.365 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 raporlama dönemi sonu itibarıyla henüz kullanmadıkları izin günlerine denk gelen iskonto edilmemiş toplam yükümlülük tutarıdır.

**İkramiye karşılığının dönem içindeki hareketleri:**

	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
<b>Dönem başı bakiyesi</b>	<b>520</b>	<b>1.187</b>
Dönem içinde geri çevrilen karşılık	(28)	(667)
Dönem içinde ayrılan karşılık	-	-
<b>Dönem sonu bakiyesi</b>	<b>492</b>	<b>520</b>



**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR**  
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

**24. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR (devamı)**

**Kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketleri:**

	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
<b>Dönem başı bakiyesi</b>	<b>2.829</b>	<b>2.047</b>
Dönem içinde geri çevrilen karşılık	(28)	(2)
Dönem içinde ayrılan karşılık	657	784
<b>Dönem sonu bakiyesi</b>	<b>3.458</b>	<b>2.829</b>

**İzin karşılığının dönem içindeki hareketleri:**

	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
<b>Dönem başı bakiyesi</b>	<b>3.116</b>	<b>3.225</b>
Dönem içinde geri çevrilen karşılık	(21)	(112)
Dönem içinde ayrılan karşılık	249	3
<b>Dönem sonu bakiyesi</b>	<b>3.344</b>	<b>3.116</b>

**25. EMEKLİLİK PLANLARI**

Bulunmamaktadır.

**26. DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER**

**Diğer dönen varlıklar**

	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
Takas hesabı (*)	18.268	16.180
Verilen teminatlar	2.731	808
Peşin ödenmiş giderler	1.443	1.594
Kredi kartları ve banka kartları ile ilgili alacaklar	1.344	565
Devreden KDV	780	384
Yatırım fonları için yapılan avans ödemeleri	617	389
Büro malzemesi	466	508
Peşin ödenmiş kurumlar vergisi	83	632
Verilen avanslar	45	19
Diğer	9.150	4.744
<b>Toplam</b>	<b>34.927</b>	<b>25.823</b>

(\*) 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 2010 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR**  
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

**26. DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)**

**Diğer dönen varlıklardaki verilen teminatlar**

	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
Türev işlemler için verilen faiz getirili nakit teminat	2.556	641
Diğer verilen teminat	175	167
<b>Toplam</b>	<b>2.731</b>	<b>808</b>

**Diğer duran varlıklar**

	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
Peşin ödenmiş giderler	180	208
<b>Toplam</b>	<b>180</b>	<b>208</b>

**Diğer kısa vadeli yükümlülükler**

	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
Ödeme emirleri	34.146	28.483
Kurumlar vergisi hariç ödenecek vergi ve diğer yasal yükümlülükler	5.287	5.291
Kredi kartlarıyla ilgili üye işyerlerine borçlar	4.940	6.475
Diğer borçlar ve tahakkuk eden giderler	1.085	927
Banka çekleri karşılığı ve diğer sebeplerle blokaılan paralar	745	394
Diğer	5.998	2.800
<b>Toplam</b>	<b>52.201</b>	<b>44.370</b>

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan likidite ve piyasa risklerine ilişkin analiz, 38 No'lu Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi notunun ilgili kısımlarında verilmiştir.

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR**  
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

**27. ÖZKAYNAKLAR**

**Sermaye**

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

Hisse Grubu	31 Aralık 2010		31 Aralık 2009			
	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	39.280	0,01	392,80
B (nama yazılı)	39.280	0,01	392,80	39.280	0,01	392,80
C (nama yazılı)	39.280	0,01	392,80	39.280	0,01	392,80
D (hamiline yazılı)	24.999.882.160	0,01	249.998.821,60	24.999.882.160	0,01	249.998.821,60
<b>Toplam</b>	<b>25.000.000.000</b>		<b>250.000.000,00</b>	<b>25.000.000.000</b>		<b>250.000.000,00</b>

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

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

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

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR**  
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

**27. ÖZKAYNAKLAR (devamı)**

**Kayıtlı Sermaye Tavanı**

Şirket kayıtlı sermaye sistemine tabi olup, Şirket Anasözleşmesi'nde belirlenen kayıtlı sermaye tavanına kadar Yönetim Kurulu kararıyla Türk Ticaret Kanunu'nun sermayenin artırılmasına ilişkin hükümlerine bağlı kalmaksızın pay çıkararak sermaye artırılabilir. Nakit artırım 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'nca, 22 Ocak 2009 tarihinde kararlaştırılan, Şirket'in 250.000 TL olan kayıtlı sermaye tavanının, 2013 yılı sonuna kadar geçerli olmak üzere, 750.000 TL'ye çıkarılması, bu amaçla Şirket Anasözleşmesi'nin sermayeye ilişkin 7. maddesinin değiştirilmesi, Şirket'in 30 Nisan 2009 tarihinde toplanan 2008 yılına ilişkin Olağan Genel Kurulu'nca, SPK'nın 3 Şubat 2009 tarihli uygun görüşü ve Sanayi ve Ticaret Bakanlığı'nın 11 Şubat 2009 tarihli iznindeki gibi, onaylanmış, 15 Mayıs 2009 tarihinde Ticaret Sicili'ne tescillenmiştir.

**Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi**

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihli konsolide finansal durum tablolarındaki karşılıklı iştirak sermaye düzeltmeleri, Şirket'in %100'üne sahip olduğu bağlı ortaklıkları GSD Dış Ticaret A.Ş. ve GSD Yatırım Bankası A.Ş. ile doğrudan ve dolaylı toplam %56,02'sine sahip olduğu bağlı ortaklığı Tekstil Finansal Kiralama A.Ş.'nin elinde bulundurduğu aşağıda bilgisi verilen Şirket paylarından oluşmaktadır.

	31 Aralık 2010			31 Aralık 2009		
GSD Holding A.Ş. Hissesi Sahibi Bağlı Ortaklık	Taşınan Değer	Nominal Değer	Nominal %	Taşınan Değer	Nominal Değer	Nominal %
GSD Yatırım Bankası A.Ş.	-	-	-	7.517	8.419	%3,368
GSD Dış Ticaret A.Ş.	10.337	11.224	%4,490	2.820	2.805	%1,122
Tekstil Finansal Kiralama A.Ş.	400	430	%0,172	-	-	-
<b>Toplam</b>	<b>10.737</b>	<b>11.654</b>	<b>%4,662</b>	<b>10.337</b>	<b>11.224</b>	<b>%4,490</b>

**Duran Varlıklar Değer Artış Fonu**

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, 31 Mart 2009 tarihli konsolide finansal tablolardan başlayarak da İstanbul Avcılar şubesi ile Bayrampaşa arşivi, ekspertiz raporları değerlerine göre, yeniden değerlemeye tabi tutulmaktadır. Yeniden değerlendirme sonucu gerçekleşen gayrimenkullerin taşınan değerindeki artış ve azalışlardan, değer düşüklüğü karşılığı artışı ve azalışı şeklinde olanlar gelir tablosuna, diğerleri kapsamlı gelir tablosundaki Duran Varlıklar Değer Artış Fonu hesabına yansıtılmıştır.

**Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Fonu hareket tablosu:**

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
<b>Dönem başı bakiyesi</b>	<b>3.796</b>	<b>3.697</b>
Yeniden değerlendirme fonu artışı	10.055	139
Kapsamlı Gelir Tablosu'na kayıtlanan ertelenmiş vergi gideri etkisi (*)	(502)	(8)
Azınlığın yeniden değerlendirme fonu dönem payı	(2.341)	(32)
<b>Dönem sonu bakiyesi</b>	<b>11.008</b>	<b>3.796</b>

(\*) Kurumlar vergisi oranı olarak %20 oranı yerine, %75 satış istisnası düşülerek, % 5 oranı alınarak hesaplanmıştır.

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR**  
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

**27. ÖZKAYNAKLAR (devamı)**

**Kar Dağıtım**

Halka açık şirketler, temettü dağıtımlarını Türk Ticaret Kanunu (“TTK”) ve SPK’nın öngördüğü şekilde aşağıdaki gibi yaparlar:

TTK’ya göre, yasal yedekler birinci ve ikinci yasal yedek akçelerden oluşmaktadır. Yıllık safi karın %5’i kadar ayrılan birinci yasal yedek akçenin tavanı ödenmiş sermayenin %20’si ile sınırlandırılmıştır. 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 işlemi 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.

Şirket Yönetim Kurulu, 9 Nisan 2010 tarihinde Şirket’in 2010 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 finanslanması için, karların olağanüstü yedeklerde biriktirilerek, iç kaynaklardan bedelsiz sermaye artırımlarında pay olarak dağıtılması Şirket tarafından temel kar dağıtım politikası olarak benimsenmiş olmakla beraber, SPK’nın kar dağıtımına ilişkin düzenlemeleri ve Şirket’in likidite durumu dikkate alınarak, söz konusu politikanın her yıl tekrar değerlendirilmesi” şeklinde belirlemiştir.

SPK’nın kar dağıtımına ilişkin düzenlemeleri uyarınca; payları borsada işlem gören halka açık anonim ortaklıklar için, herhangi bir asgari kar dağıtım zorunluluğu bulunmamakta olup (2009: %0); konsolide finansal tablo düzenleme yükümlülüğü bulunan şirketler, yasal kayıtlarında bulunan kaynaklarından karşılanabildiği sürece, net dağıtılabilecek kar tutarını, SPK’nın Seri:XI No:29 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği çerçevesinde hazırlayıp kamuya ilan edecekleri konsolide finansal tablolarında yer alan net dönem karlarını dikkate alarak hesaplayacaklardır.

SPK düzenlemelerine göre bulunan 2010 yılı konsolide TFRS net dağıtılabilecek karı üzerinden, SPK’nın kar dağıtımına ilişkin düzenlemeleri uyarınca, en az %20 oranında 1.temettü olarak hesaplanan tutar, payları borsada işlenen şirketlerin genel kurullarında alacakları karara bağlı olarak, kısmen veya tamamıyla ortaklık bünyesinde bırakılabilmekte ya da dağıtılabilmekte; bu dağıtım, nakit ya da temettünün sermayeye eklenmesi suretiyle ihraç edilecek payların bedelsiz olarak ortaklara dağıtılması ya da belli oranda nakit, belli oranda bedelsiz pay dağıtılması suretiyle gerçekleştirilebilmekte olup, bir önceki döneme ilişkin temettü dağıtımını gerçekleştirilmeden sermaye artırımını yapan ve bu nedenle payları Borsa’da “eski” ve “yeni” olarak iki ayrı sırada işlenen anonim ortaklıklardan, 2010 yılı karlarından temettü dağıtacakların birinci temettüyü nakden dağıtmaları gerekmektedir. 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.

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR**  
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

**27. ÖZKAYNAKLAR (devamı)**

**Kar Dağıtımı (devamı)**

Şirket'in 30 Nisan 2010 tarihli 2009 yılı Olağan Genel Kurulu, Şirket'in yasal kayıtlarında yer alan 9.863 TL net karından 493 TL 1. tertip yasal yedek akçe ayrılarak geri kalan 9.370 TL tutarındaki kısmın ve 27.386 TL konsolide TFRS net karından 493 TL 1. tertip yasal yedek akçe ayrılarak geri kalan 26.893 TL tutarındaki kısmın olağanüstü yedek akçelere ayrılmasını kararlaştırmıştır.

Tekstil Factoring Hizmetleri A.Ş.'nin 22 Mart 2011 tarihli 2010 yılı Olağan Genel Kurulu, 2010 yılı net dağıtılabilir karından birinci karpayı olarak 405 TL ayrılmasını kararlaştırmıştır.

Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin 6 Nisan 2011 tarihli 2010 yılı Olağan Genel Kurulu, 2010 yılı net karının, 701 TL kadarının nakit kar payı olarak dağıtılmasını ve kalanının yasal ve olağanüstü yedek akçelere ayrılmasını kararlaştırmıştır.

Tekstil Bankası A.Ş.'nin 21 Mart 2011 tarihli 2010 yılı Olağan Genel Kurulu, 2010 yılı net dağıtılabilir karının olağanüstü yedek akçelere ayrılmasını kararlaştırmıştır.

Tekstil Finansal Kiralama A.Ş.'nin 1 Nisan 2011 tarihli 2010 yılı Olağan Genel Kurulu, 2010 yılı net karının, yasal ve olağanüstü yedek akçelere ayrılmasını kararlaştırmıştır.

GSD Yatırım Bankası A.Ş.'nin 1 Nisan 2011 tarihli 2010 yılı Olağan Genel Kurulu, 2010 yılı net dağıtılabilir karının 2.500 TL kadarının birinci kar payı, 377 TL kadarının Kurumlar Vergisi Kanunu 5/1-e maddesindeki iştirak hissesi satış kazancı istisnası kapsamında diğer kar yedekleri ve kalanının olağanüstü yedek akçe olarak ayrılmasını kararlaştırmıştır.

GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin 22 Mart 2011 tarihli 2010 yılı Olağan Genel Kurulu, 2010 yılı net karının geçmiş yıl zararlarının mahsubunda kullanılmasını kararlaştırmıştır.

**Geçmiş Yıllar Karları**

	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
Hisse senetleri ihraç primleri enflasyon düzeltmesi farkları	6.304	6.304
Yasal yedekler enflasyon düzeltmesi farkları	5.868	5.868
Olağanüstü yedekler	153.829	144.459
Olağanüstü yedekler enflasyon düzeltmesi farkları	23.082	23.082
Hisse ihraç maliyetleri	(901)	(901)
TFRS düzeltmeleri	(45.691)	(63.214)
<b>Geçmiş yıllar karları</b>	<b>142.491</b>	<b>115.598</b>

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR**  
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

**27. ÖZKAYNAKLAR (devamı)**

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

	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
Dönem net karı/(zararı)	6.715	9.863
Olağanüstü yedekler (tarihi)	84.904	75.534
Olağanüstü yedekler (ilk enflasyon düzeltmesi geçmiş yıllar karları)	68.925	68.925
Olağanüstü yedekler enflasyon düzeltmesi farkları	23.082	23.082
<b>Yasal kayıtlardaki kar dağıtım kaynakları</b>	<b>183.626</b>	<b>177.404</b>

Vergi Usul Kanunu Geçici Madde 25 ve Mükerrer Madde 298'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 ilave edilebilir; bu işlemler kâr dağıtımını sayılmaz. 328 Sıra No'lu Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği'nin XII. Pasif Kalemlere Ait Enflasyon Fark Hesabında Yer Alan Değerlerin Çekilişi başlıklı kısmına göre ise, parasal olmayan pasif kalemler arasında yer alan "avans ve depozitolar, hakedişler, kar yedekleri ve özel fonlar (sabit kıymet yenileme fonu gibi)" hariç olmak üzere; 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 tabi tutulacaktır.

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI 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**

	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
Bankacılık işlemlerinden alınan gelirler	13.958	14.717
Alınan ücret ve komisyonlar	10.450	12.031
Fon yönetim geliri	3.031	1.532
Swift geliri	351	354
<b>Toplam hizmet gelirleri</b>	<b>27.790</b>	<b>28.634</b>
Ödenen ücret ve komisyonlar	(3.903)	(4.273)
Swift gideri	(193)	(196)
<b>Toplam hizmet giderleri</b>	<b>(4.096)</b>	<b>(4.469)</b>
<b>Net hizmet gelirleri</b>	<b>23.694</b>	<b>24.165</b>

**b) Faiz Gelirleri/Giderleri**

	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
<b>Faiz gelirleri</b>		
Kredilerden alınan faizler	162.037	215.249
Menkul değerler cüzdanından alınan faizler	25.459	30.230
Faktoring faiz gelirleri	19.481	16.359
Finansal kiralama faiz gelirleri	5.569	10.134
Bankalardan alınan faizler	2.754	6.452
Para piyasası işlemlerinden alınan faizler	38	4.888
Diğer faiz gelirleri	2.923	969
<b>Toplam faiz gelirleri</b>	<b>218.261</b>	<b>284.281</b>
<b>Faiz giderleri</b>		
Mevduata verilen faizler	(76.583)	(103.899)
Kullanılan kredilere verilen faizler	(11.369)	(22.319)
Para piyasası işlemlerine verilen faizler	(6.416)	(1.096)
Diğer faiz giderleri	(197)	(158)
<b>Toplam faiz giderleri</b>	<b>(94.565)</b>	<b>(127.472)</b>
<b>Net faiz gelirleri</b>	<b>123.696</b>	<b>156.809</b>



**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR**  
*(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))*

**28. SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ (devamı)**

**Finans Sektörü Faaliyetleri Karşılık (Gideri)/Geliri, net**

	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
Kredi değer düşüklüğü (karşılığı)/geri çevrilmesi	(10.658)	(50.836)
Tazmin edilmemiş gayrinakdi kredi (karşılığı)/geri çevrilmesi	(216)	(1.611)
Finansal kiralama alacakları değer düşüklüğü (karşılığı)/geri çevrilmesi	(140)	(553)
Kredi kartı puan (karşılığı)/geri çevrilmesi	97	171
Faktoring alacakları değer düşüklüğü (karşılığı)/geri çevrilmesi	141	(856)
<b>Toplam</b>	<b>(10.776)</b>	<b>(53.685)</b>

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

	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
Önceki yıllarda aktiften silinen finans sektörü faaliyetlerinden alacaklardan tahsilatlar	1.178	1.307
Finansal kiralama konusu mal satış karı	93	297
İkramiye karşılık iptali	28	667
Kıdem tazminatı karşılık iptali	28	2
İzin karşılık iptali	21	112
Ticari alacak karşılık (gideri)/iptali	14	(28)
Ödenen kredi kartı puanı gideri	(483)	(672)
BDDK katılım payı	(657)	(369)
Dava karşılık gideri	(1.436)	-
TMSF prim gideri	(2.171)	(2.189)
Diğer gelirler/(giderler), net	1.243	2.143
<b>Toplam</b>	<b>(2.142)</b>	<b>1.270</b>

**29. GENEL YÖNETİM GİDERLERİ**

	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
Personel giderleri	72.498	75.886
Kira giderleri	10.376	11.044
Haberleşme, elektrik, kırtasiye, su ve onarım gideri	7.675	8.498
Amortisman ve itfa giderleri	5.082	5.510
Vergi, resim ve harçlar	4.961	3.319
Dış Denetim Giderleri	1.375	1.484
Sigorta giderleri	1.371	1.121
Temizlik giderleri	1.297	1.254
Taşıt ve ulaşım giderleri	1.037	993
Reklam giderleri	526	738
Diğer giderler	3.631	3.892
<b>Toplam</b>	<b>109.829</b>	<b>113.739</b>

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR**  
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

**29. GENEL YÖNETİM GİDERLERİ (devamı)**

**Personel Giderleri**

	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
Maaşlar ve ücretler	55.526	57.219
SSK prim gideri	6.011	6.173
Diğer menfaatler	2.321	2.750
Ödenen kıdem tazminatı	1.357	2.120
Kıdem tazminatı karşılık gideri	657	784
Ödenen ikramiyeler	520	538
Ödenen izin ücreti	385	544
İzin karşılık gideri	249	3
Diğer	5.472	5.755
<b>Toplam</b>	<b>72.498</b>	<b>75.886</b>

**30. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER**

Genel Yönetim Giderleri notunda açıklanmıştır (Not 29).

**31. DİĞER FAALİYETLERDEN GELİRLER/GİDERLER**

**Diğer Faaliyet Gelirleri**

	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
Duran varlık satış karı	1.541	3.349
Diğer gelirler	8	-
<b>Toplam</b>	<b>1.549</b>	<b>3.349</b>

**Diğer Faaliyet Giderleri**

	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
Duran varlık satış zararı	2.788	2.476
Duran varlık değer düşüklüğü karşılığı	314	2.114
Diğer giderler	7	-
<b>Toplam</b>	<b>3.109</b>	<b>4.590</b>

**32. FİNANSAL GELİRLER**

Finans sektörü faaliyetlerinden brüt karı oluşturan kalemler içinde yer alanlar dışında bulunmamaktadır.

**33. FİNANSAL GİDERLER**

Finans sektörü faaliyetlerinden brüt karı oluşturan kalemler içinde yer alanlar dışında bulunmamaktadır.

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR**  
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

**34. SATIŞ AMAÇLI ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER**

Satış amaçlı elde tutulan duran varlıklar, Grup'un "Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar" karşılığında edindiği gayrimenkullerinden oluşmaktadır. İlgili yönetmeliğe göre, bankalar alacaklarından dolayı edinmek zorunda kaldıkları varlıkları edinme gününden itibaren üç yıl içinde elden çıkarmak zorundadır. Bankaların alacaklarından dolayı edindikleri gayrimenkullerinden, Bankacılık Kanunu'nda belirtilen sınırı ve bankacılık için ihtiyaç duydukları sayı ve büyüklüğü aşmamak kaydıyla ve Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'nun izniyle, kendi kullanımları için tahsis edilenler söz konusu yönetmelik kapsamında değerlendirilmez.

**Satış amaçlı elde tutulan duran varlıklar:**

	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
Maliyet	14.864	21.885
Değer düşüklüğü karşılığı	(2.269)	(2.480)
<b>Toplam</b>	<b>12.595</b>	<b>19.405</b>

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

**Satış amaçlı elde tutulan duran varlıklar hareket tablosu:**

	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
<b>Dönem başı</b>	<b>19.405</b>	<b>36.976</b>
İktisap edilenler	8.231	6.014
Elden çıkarılanlar, net	(14.727)	(22.171)
Değer düşüklüğü karşılığı gideri	(314)	(1.414)
<b>Dönem sonu</b>	<b>12.595</b>	<b>19.405</b>

**Satış amaçlı elde tutulan duran varlıklar değer düşüklüğü karşılığı hareket tablosu:**

	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
<b>Dönem başı</b>	<b>2.480</b>	<b>4.163</b>
Dönem içinde çıkışlar dolayısıyla geri çevrilen değer düşüklüğü	(525)	(3.097)
Dönem içinde ayrılan değer düşüklüğü	314	1.414
<b>Dönem sonu</b>	<b>2.269</b>	<b>2.480</b>

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI 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 eklenmesi ve vergi yasalarında yer alan istisna ve indirimlerin düşülmesi sonucu bulunan safi kurum kazancına uygulanır.

Vergi zararları oluştukları yılı izleyen en fazla 5 yıl boyunca taşınabilir. Grup’un 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla taşıdığı vergi zararları, en son kullanılabilen yıllarla birlikte aşağıda verilmektedir:

31 Aralık 2010	Kullanılmamış Vergi Zararları ve Son Kullanım Yılları						Ayrılan Ertelenmiş Vergi Aktifi	Ayrılmayan Ertelenmiş Vergi Aktifi
	2011	2012	2013	2014	2015	Toplam		
<b>Grup Şirketi</b>								
GSD Holding A.Ş.	2.416	2.948	4.222	1.713	2.324	13.623	-	2.725
<b>Toplam</b>	<b>2.416</b>	<b>2.948</b>	<b>4.222</b>	<b>1.713</b>	<b>2.324</b>	<b>13.623</b>	<b>-</b>	<b>2.725</b>

31 Aralık 2009	Kullanılmamış Vergi Zararları ve Son Kullanım Yılları						Ayrılan Ertelenmiş Vergi Aktifi	Ayrılmayan Ertelenmiş Vergi Aktifi
	2010	2011	2012	2013	2014	Toplam		
<b>Grup Şirketi</b>								
GSD Holding A.Ş.	2.870	2.416	2.948	4.222	1.713	14.169	-	2.834
Tekstil Finansal Kiralama A.Ş.	-	-	2.500	-	-	2.500	500	-
<b>Toplam</b>	<b>2.870</b>	<b>2.416</b>	<b>5.448</b>	<b>4.222</b>	<b>1.713</b>	<b>16.669</b>	<b>500</b>	<b>2.834</b>

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 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 tutulmaktadırlar. Yatırım indirimi, 1 Ocak 2006 tarihinden önce başlanmış yatırımlar kapsamında bu tarihten sonra yapılacak yatırımlar dışında, uygulamadan kaldırılmıştır. Anayasa Mahkemesi’nin 8 Ocak 2010 tarihinde Resmi Gazete’de yayımlanan kararıyla, yatırım indirimi kullanımını 31 Aralık 2008 tarihine kadar sınırlayan yasa hükmü iptal edilmiştir. 1 Ağustos 2010 tarihinde Resmi Gazete’de yayımlanan 6009 sayılı yasayla Gelir Vergisi Kanunu’nda yapılan değişiklik uyarınca, vergi matrahlarının tespitinde yatırım indirimi istisnası olarak indirim konusu yapılacak tutar, ilgili kazancın % 25’ini aşamaz; kalan kazanç üzerinden yürürlükteki vergi oranına göre vergi hesaplanır.

Grup’un 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla kullanılmamış yatırım indirimleri aşağıdaki gibidir:

Kullanılmamış yatırım indirimleri	31 Aralık 2010		31 Aralık 2009	
	%19,8 stopajlı	Stopajsız	%19,8 stopajlı	Stopajsız
Tekstil Finansal Kiralama A.Ş.	73.370	38.049	68.252	35.930
<b>Toplam</b>	<b>73.370</b>	<b>38.049</b>	<b>68.252</b>	<b>35.930</b>

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR**  
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

**35. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)**

Türkiye'de mukim sermaye şirketlerinden, kurumlar vergisi ve gelir vergisi mükellefi olmayanlara ve muaf tutulanlara, Türkiye'de mukim olan ve olmayan gerçek kişilere ve Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığıyla kar payı elde edenler hariç Türkiye'de mukim olmayan tüzel kişilere yapılan karpayı ödemeleri %15 gelir vergisi stopajına tabidir. Türkiye'de mukim sermaye şirketlerinden yine Türkiye'de mukim kurumlar vergisi mükellefi sermaye şirketlerine yapılan karpayı ödemeleri gelir vergisi stopajına tabi değildir. Ayrıca karın dağıtılmaması veya sermayeye eklenmesi durumunda gelir vergisi stopajı yapılmamaktadır.

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.

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

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.

**Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü**

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

	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
Kurumlar vergisi yükümlülüğü	11.156	4.536
Peşin ödenen kurumlar vergisi	(7.863)	(3.449)
<b>Kurumlar vergisi yükümlülüğü, net</b>	<b>3.293</b>	<b>1.087</b>

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR**  
*(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))*

**35. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)**

Cari ve ertelenmiş kurumlar vergisi (gideri)/geliri, kayıtlı olduğu Konsolide Gelir Tablosu ve Konsolide Kapsamlı Gelir Tablosu ayrımında, aşağıdaki gibidir:

Kurumlar vergisi (gideri)/geliri	31 Aralık 2010			31 Aralık 2009		
	Gelir Tablosu	Diğer Kapsamlı Gelir	Kapsamlı Gelir Tablosu	Gelir Tablosu	Diğer Kapsamlı Gelir	Kapsamlı Gelir Tablosu
Cari kurumlar vergisi (gideri)/geliri	(9.322)	(1.834)	(11.156)	(4.536)	-	(4.536)
Ertelenmiş kurumlar vergisi (gideri)/geliri	2.123	(711)	1.412	6.529	(8)	6.521
<b>Toplam</b>	<b>(7.199)</b>	<b>(2.545)</b>	<b>(9.744)</b>	<b>1.993</b>	<b>(8)</b>	<b>1.985</b>

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 konsolide gelir tablosundaki kurumlar vergisi geliri/(gideri) arasındaki mutabakat:**

	2010	2009
<b>Vergi karşılığı ve kontrol gücü olmayan paylar öncesi net kar</b>	<b>35.618</b>	<b>35.925</b>
Geçerli %20 oranı üzerinden kurumlar vergisi gideri	%20 (7.123)	%20 (7.186)
Dönem vergi zararı üzerinden vergi aktifli ayırmamanın etkisi	%1 (465)	%1 (343)
Kanunen kabul edilmeyen giderler	%1 (259)	%1 (484)
Ertelenmiş vergi etkisi hesaplanmayan geçici farklar	%1 (236)	(%) 297
Farklı kurumlar vergisi oranlarının etkisi	- (75)	- (86)
Varlık Barışı Kanunu kapsamında iştirak kazancı istisnası etkisi	- (2)	- 80
Ticari alacak karşılığı gideri/geliri etkisi	- 16	(%) 181
Finans sektörü faaliyetleri karşılığı gideri/geliri etkisi	- 27	- -
Yabancı iştirak özkaynak kur farkı etkisi	- 40	- (7)
Dönem başındaki ert. (vergi aktifinin)/yük.nün geri çevrilmesi	- 56	- -
Satış amaçlı gayrimenkul satış kar/zararı etkisi	(%) 185	(%) 473
Yatırım indirimi kullanımı etkisi	(%) 213	- -
Yatırım indirimi üzerinden ert. vergi aktifli ayrılması/(geri çevrilmesi)	(%) 424	(%) 7.186
Üzerinden vergi aktifli ayrılmayan geçmiş yıl zararı kullanımı	- -	(%) 1.323
Geçmiş yıl zararı üzerinden vergi aktifinin ayrılması/(geri çevrilmesi)	- -	(%) 500
Geçmiş döneme ait bu dönem ayrılan ertelenmiş vergi aktifli/(yük.)	- -	- 59
<b>Konsolide gelir tablosundaki kurumlar vergisi geliri/(gideri)</b>	<b>%20 (7.199)</b>	<b>(%) 1.993</b>

**Yurtdışı grup şirketlerine ilişkin kurumlar vergisi yükümlülüğü**

Şirket’in yurtdışı dolaylı bağlı ortaklığı, Britanya Adaları’ndan Isle of Man’de kurulu, GSD International Limited’in dönem net karları, Isle of Man’de %0 oranında kurumlar vergisine tabi olup, Türkiye’de Kurumlar Vergisi Kanunu’nun kontrol edilen yabancı kurum kazancı başlıklı 7.maddesi kapsamında %20 oranında kurumlar vergisine tabidir. GSD International Limited’in 2008 ve 2009 yılı net karları, Varlık Barışı Kanunu kapsamında kar payı olarak Türkiye’ye getirildiği için, kurumlar vergisi istisnasına tabi olmuştur.

Şirket’in diğer bir yurtdışı dolaylı bağlı ortaklığı, Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti’nde (KKTC) kurulu The Euro Textile International Banking Unit Limited’in (ETB) (The Euro Textile Bank Offshore Limited’in 21 Ocak 2009 tarihinde KKTC Şirketler Mukayyitliği’nce tescillenen yeni unvanı) dönem net karları, KKTC’de %2 oranında kurumlar vergisine tabi olup; kar payı olarak elde edilmesi durumunda, Türkiye ile KKTC arasında imzalanan Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması uyarınca, Türkiye’de vergilendirilmemektedir.

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR**  
*(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))*

**35. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)**

**Ertelemiş Vergi Varlıkları ve Yükümlülükleri**

Ertelemiş 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. Ertelemiş 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 aktiflerinin finansal tablolara yansıtılmasında, faaliyet gösterdiği sektörlerdeki gelişmeler, ileriki dönemlerdeki vergiye tabi kar tahminleri, Türkiye'nin ve iştiraklerinin bulunduğu ülkelerin genel ekonomik ve politik durumu ve/veya Şirket'i etkileyebilecek uluslararası genel ekonomik ve politik durum gibi faktörleri dikkate almaktadır. 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla konsolide finansal tablolarda kullanılmamış vergi zararları üzerinden ayrılan ve ayrılmayan ertelenmiş vergi aktifleri, grup şirketi ayrımında yukarıdaki 'Kullanılmamış Vergi Zararları ve Son Kullanım Yılları' başlıklı tabloda verilmektedir.

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri, üzerinden ayrıldığı finansal durum tablosu kalemleri ayrımında, aşağıdaki gibidir:

	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
<b>Ertelemiş vergi yükümlülüğü</b>		
Sabit kıymet değerleme farkı	618	121
Finansal varlık değerleme farkı	206	-
Finansal kiralama alacaklarına ilişkin değerleme farkları	152	260
Türev finansal araçlar, net	-	41
<b>Brüt ertelenmiş vergi yükümlülüğü</b>	<b>976</b>	<b>422</b>
<b>Ertelemiş vergi varlığı</b>		
Yatırım indirimi	7.610	7.186
Finans sektörü faaliyetleri karşılığı	3.013	1.289
Kıdem tazminatı karşılığı	626	523
Kullanılmamış izin karşılığı	588	571
Türev finansal araçlar, net	509	113
Sabit kıymet değerleme farkı	291	303
Kredi kartı puan karşılığı	52	71
Taşınan vergi zararları	-	500
Finansal varlık değerleme farkı	-	736
Diğer	597	28
<b>Brüt ertelenmiş vergi varlığı</b>	<b>13.286</b>	<b>11.320</b>
<b>Net ertelenmiş vergi varlığı</b>	<b>12.310</b>	<b>10.898</b>

**Net ertelenmiş vergi varlığı hareket tablosu:**

	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
<b>Dönem başı bakiyesi</b>	<b>10.898</b>	<b>4.377</b>
Gelir tablosuna kaydedilen ertelenmiş vergi	2.123	6.529
Özkaynağa kaydedilen ertelenmiş vergi	(711)	(8)
<b>Dönem sonu bakiyesi</b>	<b>12.310</b>	<b>10.898</b>

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR**  
*(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))*

**36. HİSSE BAŞINA KAZANÇ**

Hisse başına kazanç, net dönem karının dönem sonu itibarıyla bulunan veya raporlama döneminden sonra fakat finansal tablolar yayımlanmadan önce aşağıda açıklanan bedelsiz sermaye artırımını yaptıysa 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 bulundurularak belirlenmiştir.

Hisse başına kazanç hesabında kullanılan bilgiler aşağıdaki gibidir:

	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
Net dönem karında ana ortaklık payı	21.682	27.386
1 tam TL nominal değerli hissenin ağırlıklı ortalama adedi	238.441.203	238.775.778
<b>1 tam TL nominal değerli hisse başına kazanç (tam TL)</b>	<b>0,091</b>	<b>0,115</b>
<b>1 tam TL nominal değerli seyreltilmiş hisse başına kazanç (tam TL)</b>	<b>0,091</b>	<b>0,115</b>

**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:

	<b>31 Aralık 2010</b>				<b>31 Aralık 2009</b>			
	<b>İlişkili Şirketler</b>		<b>Ortaklar</b>	<b>Yöneticiler</b>	<b>İlişkili Şirketler</b>		<b>Ortaklar</b>	<b>Yöneticiler</b>
	<b>GSD Grubu</b>	<b>Delta Grubu</b>			<b>GSD Grubu</b>	<b>Delta Grubu</b>		
Nakdi krediler	-	1	24	109	371	-	70	58
Gayrinakdi krediler	-	83	-	-	-	81	-	-
Mevduat-Müstakriz fonu	345	1.494	31.637	10.775	271	1.257	10.297	9.877

	<b>31 Aralık 2010</b>				<b>31 Aralık 2009</b>			
	<b>İlişkili Şirketler</b>		<b>Ortaklar</b>	<b>Yöneticiler</b>	<b>İlişkili Şirketler</b>		<b>Ortaklar</b>	<b>Yöneticiler</b>
	<b>GSD Grubu</b>	<b>Delta Grubu</b>			<b>GSD Grubu</b>	<b>Delta Grubu</b>		
Faiz geliri	8	-	-	2	64	38	-	-
Faiz gideri	25	68	433	790	32	31	458	1.044
Diğer gelirler	1	14	-	-	2	13	-	-
Diğer giderler	142	40	2.066	-	135	68	2.049	-

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.

2010 yılında Yönetim Kurulu üyeleri, genel müdür ve müdürlere sağlanan ücret ve benzeri menfaatler toplamı 9.200 TL’dir (2009: 8.894 TL).



**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI 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 dövizde endeksli varlık ve yükümlülükler TL cinsinden olarak dikkate alınır (26 Ocak 2009 tarihinden itibaren onsekiz ay süreyle dövizde 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, dövizde endeksli varlıklar, vadeli döviz alım taahhütlerinden oluşan döviz varlıkları toplamı ile tüm yabancı para pasif hesapları, dövizde endeksli yükümlülükler, vadeli döviz satım taahhütlerinden oluşan döviz yükümlülükleri toplamının Türk Lirası karşılıkları arasındaki farkı gösterir. Yabancı para net genel pozisyonu/özkaynak standart oranının hesaplanmasında, “Bankaların Özkaynakları Hakkında Yönetmelik”e 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 2010 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR**  
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

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

**Grup Bankalarının Sermaye Yeterliliğine İlişkin Düzenlemeler (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 finansal durum tablosunda gerekse finansal durum tablosu 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 2010 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI 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, finansal durum tablosunda yer alan tüm kısa ve uzun vadeli borçları toplamı, sermaye yeterliliği tabanının 15 katını (ilgili tebliğde belirtilen alım satım aracılığı faaliyeti için belirlenen asgari özsermaye tutarının 5 katı veya 10 katı özsermayeye sahip olan aracı kurumlar için sırasıyla sermaye yeterliliği tabanının 20 veya 30 katını) aşamaz.

**Grup Aracı Kurumunun Likidite Yükümlülüğüne İlişkin Düzenlemeler**

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

**Grup Finansal Kiralama ve Faktoring Şirketlerinin Fon Kullanırma Sınırlarına İlişkin Düzenlemeler**

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

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

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

Grup bankaları, finansal kiralama ve faktoring şirketlerince,

a) Anapara, faiz veya her ikisinin tahsili vadesinden veya ödenmesi gereken tarihlerden itibaren doksan günden fazla geciken ancak yüz seksen günü geçmeyen (1 Ocak 2008'den 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 2010 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR**  
*(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))*

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

**Grup Bankaları, Finansal Kiralama ve Faktoring Şirketlerinin Alacakları İçin Ayrılacak Karşılıklara İlişkin Düzenlemeler (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 2010 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR**  
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

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

**PİYASA RİSKİ VE DUYARLILIK ANALİZİ**

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

Grup'un sahip olduğu pozisyonlardan dolayı maruz kaldığı ve kalabileceği piyasa riski miktarı üst yönetimce yakından izlenmektedir. Bu amaçla Grup bankalarında Piyasa Riski Komiteleri oluşturulmuş olup, "Bankaların Sermaye Yeterliliğinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelik" çerçevesinde kullanılan risk ölçüm modelleriyle piyasa riskleri ölçülerek düzenli aralıklarla üst yönetime sunulmaktadır.

Ayrıca Grup bankalarında piyasa riski yaratabilecek alım/satım faaliyetlerinin kapsamı, alım/satım faaliyetlerine konu ürünler, alım/satım işlemlerinin gerçekleştirileceği piyasalar ve alım/satım işlemlerine ilişkin limitler belirlenerek oluşabilecek piyasa riski 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 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla, Grup'un konsolide faiz riski ve kur riski duyarlılık analizleri aşağıdaki ilgili bölümlerde sunulmuş olup, aynı tarihler itibarıyla Grup'un konsolide diğer fiyat riski kayda değer tutarda olmadığı için, buna ilişkin duyarlılık analizi ise verilmemiştir.

**Kredi Riski**

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

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

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

Grup bankalarında kredi tahsis prosedürü müşteri ve grup bazında, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu'nun "Dahil olunan risk grubu ve mensuplara kredi kullandırma koşulları" başlıklı 50. maddesi hükmü çerçevesinde tanımlanan kredi limitlerine uygun olarak yürütülmekte olup, limit ve kullandırım durumları İç Kontrol ve Risk Yönetimi Bölümleri tarafından düzenli olarak izlenmektedir.

Yapılan vadeli işlem sözleşmeleri üzerinde kontrol limitleri bulunmakta olup bu tür araçlar için üstlenilen kredi riski piyasa hareketlerinden kaynaklanan diğer potansiyel risklerle birlikte değerlendirilmektedir.

Vadeli işlemlerde hak ve edimlerin yerine getirilmesi vadede mümkündür. Ancak riskin asgari düzeye indirilmesi amacıyla mevcut pozisyonların ters pozisyonları gerektiğinde piyasalardan alınarak risk kapatılmaktadır.

Yurtdışında yürütülen kredilendirme işlemlerinde ilgili ülkelerin ülke riskleri ve piyasa koşullarının dikkate alındığı yapı var olup bu özellikte riskler portföyde bulunmamaktadır. Grup'un, uluslararası bankacılık piyasasındaki faaliyetleri değerlendirildiğinde, uluslararası kredi riski yoğunluğunun düşük olduğu düşünülmektedir.

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR**  
*(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))*

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

<b>NAKDİ VE GAYRİNAKDİ KREDİLER VE AVANSLARIN SEKTÖRLERE GÖRE DAĞILIMI</b>				
	<b>31 Aralık 2010</b>		<b>31 Aralık 2009</b>	
	<b>Nakdi</b>	<b>Gayrinakdi</b>	<b>Nakdi</b>	<b>Gayrinakdi</b>
İnşaat	245.734	280.835	208.820	258.434
Yiyecek ve içecek	119.102	48.208	125.047	34.894
Finans	172.215	100.633	180.294	81.531
Tekstil	85.839	50.502	78.896	24.388
Hizmet	167.845	25.668	106.029	16.779
Otomotiv endüstrisi	59.947	26.901	54.494	25.439
Üretim	96.771	51.656	64.205	45.448
Demir-Çelik	29.226	19.434	88.496	20.684
Kimya endüstrisi	35.283	26.965	41.793	16.718
Enerji	74.393	84.927	38.301	65.218
Temel metal ürünleri ve işlenmiş maddeler	25.968	39.058	11.859	25.469
Turizm	81.715	10.809	38.151	11.421
Elektronik	35.139	19.995	24.053	34.600
Kağıt üretimi ve yayıncılık	11.941	2.449	5.701	4.615
Tarım	15.725	36.247	9.797	11.546
Dış ticaret	28.043	22.153	22.551	18.895
Diğer	336.179	83.186	220.520	78.514
<b>Kurumsal krediler</b>	<b>1.621.065</b>	<b>929.626</b>	<b>1.319.007</b>	<b>774.593</b>
<b>Tüketici kredileri</b>	<b>267.279</b>	<b>-</b>	<b>204.451</b>	<b>12.657</b>
<b>Faiz reeskontları (*)</b>	<b>14.581</b>		<b>11.331</b>	
<b>Takipteki krediler</b>	<b>105.944</b>		<b>110.468</b>	
<b>Muhtemel kredi zarar karşılıkları</b>	<b>(81.486)</b>		<b>(70.959)</b>	
	<b>1.927.383</b>	<b>929.626</b>	<b>1.574.298</b>	<b>787.250</b>

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

**ŞÇSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR**  
*(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))*

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

Alacaklar												
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Banka- lardaki Mevduat	Menkul	Türev	Araçlar	Avanslar	Krediler ve Faktoring Alacaklar	Finansal Kiralama Alacakları	
	İlişkili	Diğer	İlişkili	Diğer								
	Taraf	Taraf	Taraf	Taraf		Değerler						
<b>31 Aralık 2010</b>	<b>1</b>	<b>8</b>	<b>-</b>	<b>39.444</b>	<b>228.563</b>	<b>327.145</b>	<b>4.444</b>	<b>3.168.391</b>	<b>124.422</b>	<b>23.954</b>	<b>23.954</b>	
<b>Raporlama dönemi sonu itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)</b>												
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı												
A. Vadesi geçmiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	1	8	-	39.444	228.563	327.145	4.444	1.857.942	124.002	22.452	22.452	
B. Koşulları yeniden görülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-	-	8.489	-	-	-	
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-	-	23.357	420	529	529	
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	21.051	420	529	529	
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	-	34.646	-	973	973	
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	2.000	-	-	-	-	-	105.944	2.557	3.059	3.059	
- Değer düşüklüğü (-)	-	(2.000)	-	-	-	-	-	(68.349)	(2.557)	(2.225)	(2.225)	
- Net değer in teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	47.539	-	834	834	
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-	13.137	-	509	509	
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-	(16.086)	-	(370)	(370)	
- Net değer in teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	555	-	139	139	
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-	1.243.957	-	-	-	
<b>31 Aralık 2009</b>	<b>1</b>	<b>52</b>	<b>-</b>	<b>21.828</b>	<b>177.776</b>	<b>235.618</b>	<b>3.122</b>	<b>2.667.163</b>	<b>158.469</b>	<b>46.271</b>	<b>46.271</b>	
<b>Raporlama dönemi sonu itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)</b>												
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı												
A. Vadesi geçmiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	1	52	-	21.828	177.776	235.618	3.122	1.472.885	158.201	43.984	43.984	
B. Koşulları yeniden görülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-	-	13.931	-	-	-	
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-	-	42.554	268	560	560	
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	35.749	268	560	560	
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	-	42.195	-	1.727	1.727	
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	2.014	-	-	-	-	-	110.468	2.698	3.469	3.469	
- Değer düşüklüğü (-)	-	(2.014)	-	-	-	-	-	(65.540)	(2.698)	(2.045)	(2.045)	
- Net değer in teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	55.674	-	1.424	1.424	
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-	5.419	-	739	739	
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-	(8.152)	-	(436)	(436)	
- Net değer in teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	723	-	303	303	
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-	1.095.598	-	-	-	

(\*) Bankalardaki mevduat, konsolide finansal durum tablosundaki nakit değerler dışındaki nakit ve nakit benzerlerini içermektedir.

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI 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												
	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar	Bankalardaki Mevduat	Menkul Değerler	Türev Araçlar	Krediler ve Avanslar	Faktoring Alacakları	Finansal Kiralama Alacakları	Diğer			
<b>31 Aralık 2010</b>												
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	-	-	-	-	-	8.729	84	384	-			
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	-	-	-	-	-	14.628	256	140	-			
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	-	-	-	-	-	-	76	5	-			
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	-	-	-	-	-	-	4	-	-			
Vadesini 5 yıldan fazla geçmiş	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
<b>Toplam</b>	-	-	-	-	-	<b>23.357</b>	<b>420</b>	<b>529</b>	-			
<b>Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı</b>	-	-	-	-	-	<b>21.051</b>	-	<b>529</b>	-			
Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların yaşlarına ilişkin açıklama												
Alacaklar												
	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar	Bankalardaki Mevduat	Menkul Değerler	Türev Araçlar	Krediler ve Avanslar	Faktoring Alacakları	Finansal Kiralama Alacakları	Diğer			
<b>31 Aralık 2009</b>												
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	-	-	-	-	-	20.854	244	399	-			
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	-	-	-	-	-	21.700	20	136	-			
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	-	-	-	-	-	-	-	25	-			
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	-	-	-	-	-	-	4	-	-			
Vadesini 5 yıldan fazla geçmiş	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
<b>Toplam</b>	-	-	-	-	-	<b>42.554</b>	<b>268</b>	<b>560</b>	-			
<b>Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı</b>	-	-	-	-	-	<b>35.749</b>	<b>268</b>	<b>560</b>	-			



**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR**  
*(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))*

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

<b>Değer düşüklüğüne uğramamış nakdi krediler için alınan teminatlar:</b>	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
Nakit teminatı	75.127	56.192
Gayrimenkul ipoteği	469.360	340.616
Hazine garantisi veya kamu kesimi menkul kıymetleri teminatı	2.015	350
Diğer teminatlar (varlık üzerindeki rehinler, kurumsal ve kişisel garantiler, senetler)	1.155.813	839.711
<b>Toplam</b>	<b>1.702.315</b>	<b>1.236.869</b>
<b>Değer düşüklüğüne uğramamış gayrinakdi krediler için alınan teminatlar:</b>	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
Nakit teminatı	16.835	14.004
Gayrimenkul ipoteği	29.882	50.587
Diğer teminatlar (varlık üzerindeki rehinler, kurumsal ve kişisel garantiler, senetler)	665.765	577.527
<b>Toplam</b>	<b>712.482</b>	<b>642.118</b>
<b>Değer düşüklüğüne uğramış nakdi krediler için alınan teminatlar:</b>	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
Gayrimenkul ipoteği	42.868	50.040
Araç rehni	4.266	4.521
Diğer teminatlar	405	1.113
<b>Toplam</b>	<b>47.539</b>	<b>55.674</b>
<b>Tazmin edilmemiş gayrinakdi kredi karşılığı ayrılan krediler için alınan teminatlar:</b>	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
Gayrimenkul ipoteği	516	634
Nakit blokajı	39	89
<b>Toplam</b>	<b>555</b>	<b>723</b>
<b>Açık olan sözleşmelere ilişkin finansal kiralama alacakları için alınan teminatlar:</b>	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
Senetler	16.395	31.226
Kefaletler	4.348	9.695
İpotekler	3.211	5.321
Çekler	-	8
Teminat mektupları	-	10
Mevduat rehni	-	11
<b>Toplam</b>	<b>23.954</b>	<b>46.271</b>
<b>Factoring alacakları için alınan teminatlar:</b>	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
Mali kuruluşlarca verilen garantiler	3	6
Teminat çeki	100	100
İpotekler	70	70
Müşteri çek ve senedi	124.249	158.293
<b>Toplam</b>	<b>124.422</b>	<b>158.469</b>

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI 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 akış 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 finansal durum tablosundaki vade riskine ilişkin azami limitler Yönetim Kurulu tarafından belirlenir.

**Varlık ve yükümlülüklerin raporlama dönemi sonundan vade tarihine kadar kalan vadeleri bazında dağılımı:**

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla	1 aya kadar	1-3 ay	3-6 ay	6 ay-1 yıl	1-5 yıl	5 yıl üzeri	Dağıtıl- mayan	Toplam
<b>Varlıklar</b>								
Nakit ve nakit benzerleri								
<i>Nakit değ. ve merkez bankası bakiyeleri</i>	119.012	-	-	-	-	-	-	<b>119.012</b>
<i>Bankalar ve diğer mali kuruluşlar</i>	73.640	-	-	-	-	-	-	<b>73.640</b>
<i>Para piyasası işlemlerinden alacaklar</i>	-	-	-	-	-	-	-	<b>-</b>
<i>Zorunlu karşılıklar</i>	56.977	-	-	-	-	-	-	<b>56.977</b>
Alım satım amaçlı finansal varlıklar	5	-	3.426	4	160	187	-	<b>3.782</b>
Satılmaya hazır finansal varlıklar	67.483	329	5.221	69.426	145.890	35.014	-	<b>323.363</b>
Vadeye kadar elde tutulacak fin. varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	<b>-</b>
Alım satım amaçlı türev finansal varlıklar	780	837	2.550	277	-	-	-	<b>4.444</b>
Krediler ve avanslar	547.548	333.968	324.008	175.659	431.621	90.121	24.458	<b>1.927.383</b>
Factoring alacakları	42.810	60.408	19.268	1.936	-	-	-	<b>124.422</b>
Finansal kiralama alacakları, net	3.637	3.877	4.144	4.396	7.900	-	-	<b>23.954</b>
Kons.edilmeyen bağlı ort. ve diğer fin.yat.	-	-	-	-	-	-	630	<b>630</b>
Satış amaçlı elde tutulan duran varlıklar	-	-	-	-	-	-	12.595	<b>12.595</b>
Maddi duran varlıklar	-	-	-	-	-	-	77.645	<b>77.645</b>
Maddi olmayan duran varlıklar	-	-	-	-	-	-	1.741	<b>1.741</b>
Ertelenmiş vergi varlığı	-	-	-	-	-	-	12.310	<b>12.310</b>
Ticari ve diğer alacaklar ve diğer varlıklar	54.803	16.417	910	341	-	-	2.089	<b>74.560</b>
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>966.695</b>	<b>415.836</b>	<b>359.527</b>	<b>252.039</b>	<b>585.571</b>	<b>125.322</b>	<b>131.468</b>	<b>2.836.458</b>
<b>Yükümlülükler</b>								
Alım satım amaçlı türev fin. yük.	2.864	1.258	2.580	261	-	-	-	<b>6.963</b>
Bankalar mevduatı	8.018	-	-	-	-	-	-	<b>8.018</b>
Müşteri mevduatı	1.341.484	384.021	11.247	8.224	77	-	-	<b>1.745.053</b>
Para piyasası işlemlerinden borçlar	145.566	-	-	-	-	-	-	<b>145.566</b>
Alınan krediler	87.847	15.710	30.933	26.961	6.717	-	-	<b>168.168</b>
Müstakriz fonları	1.228	-	-	-	-	-	-	<b>1.228</b>
Factoring borçları	-	205	-	-	-	-	-	<b>205</b>
Finansal kiralama faaliyetlerinden borçlar	1.464	26	33	162	-	-	-	<b>1.685</b>
Dönem karı vergi yükümlülüğü	-	3.293	-	-	-	-	-	<b>3.293</b>
Borç karşılıkları	-	-	260	4.385	-	-	-	<b>4.645</b>
Çalışanlara sağl. faydalara ilişkin karş.	-	492	-	-	6.802	-	-	<b>7.294</b>
Ticari borçlar ve diğer yükümlülükler	52.051	28.903	-	-	-	-	-	<b>80.954</b>
<b>Toplam yükümlülükler</b>	<b>1.640.522</b>	<b>433.908</b>	<b>45.053</b>	<b>39.993</b>	<b>13.596</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.173.072</b>
<b>Net likidite (açığı) / fazlası</b>	<b>(673.827)</b>	<b>(18.072)</b>	<b>314.474</b>	<b>212.046</b>	<b>571.975</b>	<b>125.322</b>	<b>131.468</b>	<b>663.386</b>
<b>31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla</b>								
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>913.524</b>	<b>405.592</b>	<b>263.204</b>	<b>143.374</b>	<b>417.289</b>	<b>75.900</b>	<b>146.799</b>	<b>2.365.682</b>
<b>Toplam yükümlülükler</b>	<b>1.144.053</b>	<b>415.365</b>	<b>29.372</b>	<b>114.415</b>	<b>40.117</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.743.322</b>
<b>Net likidite (açığı) / fazlası</b>	<b>(230.529)</b>	<b>(9.773)</b>	<b>233.832</b>	<b>28.959</b>	<b>377.172</b>	<b>75.900</b>	<b>146.799</b>	<b>622.360</b>

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI 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 raporlama dönemi sonundan 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	
<b>31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla</b>								
<b>Türev Olmayan</b>								
<b>Finansal Yükümlülükler</b>								
Bankalar mevduatı	8.018	8.018	8.018	-	-	-	-	-
Müşteri mevduatları	1.745.053	1.752.186	1.344.853	387.379	11.468	8.386	100	-
Para piyasası işlemlerinden borçlar	145.566	145.567	145.567	-	-	-	-	-
Alınan krediler	168.168	170.522	87.919	15.899	31.900	27.852	6.952	-
Müstakriz fonları	1.228	1.229	1.229	-	-	-	-	-
Faktoring borçları	205	205	-	205	-	-	-	-
Finansal kiralama faaliyetlerinden borçlar	1.685	1.685	1.464	26	33	162	-	-
<b>Toplam</b>	<b>2.069.923</b>	<b>2.079.412</b>	<b>1.589.050</b>	<b>403.509</b>	<b>43.401</b>	<b>36.400</b>	<b>7.052</b>	<b>-</b>

	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	
<b>31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla</b>								
<b>Türev Olmayan</b>								
<b>Finansal Yükümlülükler</b>								
Bankalar mevduatı	3.106	3.106	3.106	-	-	-	-	-
Müşteri mevduatları	1.435.045	1.440.189	1.028.440	384.934	19.606	7.144	65	-
Para piyasası işlemlerinden borçlar	9.154	9.154	9.154	-	-	-	-	-
Alınan krediler	213.183	216.129	56.962	8.027	9.673	105.929	35.538	-
Müstakriz fonları	1.017	1.021	1.021	-	-	-	-	-
Faktoring borçları	150	150	-	150	-	-	-	-
Finansal kiralama faaliyetlerinden borçlar	881	881	597	76	86	122	-	-
<b>Toplam</b>	<b>1.662.536</b>	<b>1.670.630</b>	<b>1.099.280</b>	<b>393.187</b>	<b>29.365</b>	<b>113.195</b>	<b>35.603</b>	<b>-</b>

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI 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 2010 tarihi itibarıyla	TL	ABD Doları	Avro	Diğer	Toplam
<b>Varlıklar</b>					
Nakit ve nakit benzerleri					
<i>Nakit değerler ve merkez bankası bakiyeleri</i>	87.195	26.721	4.656	440	119.012
<i>Bankalar ve diğer mali kuruluşlar</i>	25	24.414	46.010	3.191	73.640
<i>Para piyasası işlemlerinden alacaklar</i>	-	-	-	-	0
<i>Zorunlu karşılıklar</i>	-	56.977	-	-	56.977
Alım satım amaçlı finansal varlıklar	3.435	302	45	-	3.782
Satılmaya hazır finansal varlıklar	302.960	20.403	-	-	323.363
Vadeye kadar elde tutulacak fin. varlıklar	-	-	-	-	0
Alım satım amaçlı türev finansal varlıklar	4.181	100	84	79	4.444
Krediler ve avanslar	1.284.695	463.362	140.956	38.370	1.927.383
Faktoring alacakları	116.465	572	7.383	2	124.422
Finansal kiralama alacakları, net	4.669	4.309	14.927	49	23.954
Konsolide edilmeyen bağlı ort. ve diğer fin.yat.	630	-	-	-	630
Satış amaçlı elde tutulan duran varlıklar	12.595	-	-	-	12.595
Maddi duran varlıklar	77.645	-	-	-	77.645
Maddi olmayan duran varlıklar	1.741	-	-	-	1.741
Ertelenmiş vergi varlığı	12.310	-	-	-	12.310
Ticari ve diğer alacaklar ve diğer varlıklar	70.014	2.809	1.737	-	74.560
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>1.978.560</b>	<b>599.969</b>	<b>215.798</b>	<b>42.131</b>	<b>2.836.458</b>
<b>Yükümlülükler</b>					
Alım satım amaçlı türev finansal yükümlülükler	5.148	424	188	1.203	6.963
Bankalar mevduatı	29	7.981	8	-	8.018
Müşteri mevduatı	1.034.263	528.913	167.569	14.308	1.745.053
Para piyasası işlemlerinden borçlar	145.566	-	-	-	145.566
Alınan krediler	111.380	41.191	15.597	-	168.168
Müstakriz fonları	877	345	6	-	1.228
Faktoring borçları	182	-	9	14	205
Finansal kiralama faaliyetlerinden borçlar	1.124	285	276	-	1.685
Dönem karı vergi yükümlülüğü	3.293	-	-	-	3.293
Borç karşılıkları	4.645	-	-	-	4.645
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	7.294	-	-	-	7.294
Ticari borçlar ve diğer yükümlülükler	72.718	2.771	5.349	116	80.954
<b>Toplam yükümlülükler</b>	<b>1.386.519</b>	<b>581.910</b>	<b>189.002</b>	<b>15.641</b>	<b>2.173.072</b>
<b>Net bilanço pozisyonu</b>	<b>592.041</b>	<b>18.059</b>	<b>26.796</b>	<b>26.490</b>	<b>663.386</b>
<b>Net bilanço dışı pozisyon</b>	<b>82.697</b>	<b>(25.844)</b>	<b>(32.321)</b>	<b>(26.860)</b>	<b>(2.328)</b>
Türev finansal araçlar net pozisyonu	82.697	(25.844)	(32.321)	(26.860)	(2.328)
<b>31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla</b>					
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>1.698.375</b>	<b>438.810</b>	<b>180.450</b>	<b>48.047</b>	<b>2.365.682</b>
<b>Toplam yükümlülükler</b>	<b>855.399</b>	<b>609.589</b>	<b>270.886</b>	<b>7.448</b>	<b>1.743.322</b>
<b>Net bilanço pozisyonu</b>	<b>842.976</b>	<b>(170.779)</b>	<b>(90.436)</b>	<b>40.599</b>	<b>622.360</b>
<b>Net bilanço dışı pozisyon</b>	<b>(216.595)</b>	<b>165.859</b>	<b>89.378</b>	<b>(38.891)</b>	<b>(249)</b>

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR**  
*(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))*

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

**Kur Riski Duyarlılık Analizi**

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 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.

	31 Aralık 2010			
	Kar/Zarar (*)		Özkaynaklar (*)	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
<b>ABD Doları kurunun % 10 değişmesi halinde:</b>				
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	1.031	(1.029)	46	(48)
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	(1.192)	1.192	-	-
<b>3- ABD Doları Net Etki (1+2)</b>	<b>(161)</b>	<b>163</b>	<b>46</b>	<b>(48)</b>
<b>Avro kurunun % 10 değişmesi halinde:</b>				
4- Avro net varlık/yükümlülüğü	1.595	(1.595)	-	-
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	(1.790)	1.790	-	-
<b>6- Avro Net Etki (4+5)</b>	<b>(195)</b>	<b>195</b>	-	-
<b>Diğer döviz kurlarının ortalama % 10 değişmesi halinde:</b>				
7- Diğer döviz net varlık/yükümlülüğü	1.668	(1.668)	-	-
8- Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	(1.622)	1.622	-	-
<b>9- Diğer Döviz Varlıkları Net Etki (7+8)</b>	<b>46</b>	<b>(46)</b>	-	-
<b>TOPLAM (3+6+9)</b>	<b>(310)</b>	<b>312</b>	<b>46</b>	<b>(48)</b>

	31 Aralık 2009			
	Kar/Zarar (*)		Özkaynaklar (*)	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
<b>ABD Doları kurunun % 10 değişmesi halinde:</b>				
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(10.440)	10.440	(64)	64
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	10.089	(10.089)	-	-
<b>3- ABD Doları Net Etki (1+2)</b>	<b>(351)</b>	<b>351</b>	<b>(64)</b>	<b>64</b>
<b>Avro kurunun % 10 değişmesi halinde:</b>				
4- Avro net varlık/yükümlülüğü	(5.615)	5.615	-	-
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	5.159	(5.159)	-	-
<b>6- Avro Net Etki (4+5)</b>	<b>(456)</b>	<b>456</b>	-	-
<b>Diğer döviz kurlarının ortalama % 10 değişmesi halinde:</b>				
7- Diğer döviz net varlık/yükümlülüğü	2.407	(2.407)	-	-
8- Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	(2.350)	2.350	-	-
<b>9- Diğer Döviz Varlıkları Net Etki (7+8)</b>	<b>57</b>	<b>(57)</b>	-	-
<b>TOPLAM (3+6+9)</b>	<b>(750)</b>	<b>750</b>	<b>(64)</b>	<b>64</b>

(\*) Döviz kuru duyarlılık analizindeki tutarlar, net dönem karının ve diğer kapsamlı gelirin ana ortaklık paylarına ilişkin kısmı için verilmektedir.

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR**  
*(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))*

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

(Aksi belirtilmedikçe orijinal para birimi)	31 Aralık 2010		31 Aralık 2009	
	TL Karşılığı	Bin ABD Doları	Bin ABD Doları	Bin ABD Doları
1. Ticari Alacaklar	-	-	-	-
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka hesapları dahil)	635.040	300.017	70.473	26.808
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	371	240	-	-
3. Diğer	4.547	1.817	848	-
<b>4. Dönen Varlıklar (1+2+3)</b>	<b>639.958</b>	<b>302.074</b>	<b>71.321</b>	<b>26.808</b>
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	217.675	85.939	33.951	15.244
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-
<b>8. Duran Varlıklar (5+6+7)</b>	<b>217.675</b>	<b>85.939</b>	<b>33.951</b>	<b>15.244</b>
<b>9. Toplam Varlıklar (4+8)</b>	<b>857.633</b>	<b>388.013</b>	<b>105.272</b>	<b>42.052</b>
10. Ticari Borçlar	20	-	10	-
11. Finansal Yükümlülükler	769.782	372.272	87.808	14.322
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	8.214	1.792	2.600	116
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
<b>13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)</b>	<b>778.016</b>	<b>374.064</b>	<b>90.418</b>	<b>14.438</b>
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	6.721	2.058	1.727	-
16 a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
16 b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
<b>17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)</b>	<b>6.721</b>	<b>2.058</b>	<b>1.727</b>	<b>-</b>
<b>18. Toplam Yükümlülükler (13+17)</b>	<b>784.737</b>	<b>376.122</b>	<b>92.145</b>	<b>14.438</b>
<b>19. Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Araçların Net Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)</b>	<b>(85.023)</b>	<b>(16.716)</b>	<b>(15.773)</b>	<b>(26.860)</b>
19a. Aktif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	416.553	188.406	51.417	19.918
19b. Pasif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	501.576	205.122	67.190	46.778
20. Net Yabancı Para Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)	(12.127)	(4.825)	(2.646)	754
21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	67.978	9.834	12.279	27.614
22. Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri	(2.519)	(209)	(51)	(2.091)
23. Döviz Varlıkların Hedge Edilen Kısmının Tutarı (*)	501.576	205.122	67.190	46.778
24. Döviz Yükümlülüklerin Hedge Edilen Kısmının Tutarı (*)	416.553	188.406	51.417	19.918
25. İhracat	-	-	-	-
26. İthalat	-	-	-	-

(\*) TFRS hükümleri kapsamında hedge muhasebesi uygulanmamıştır.

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI 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 raporlama dönemi sonundan yeniden fiyatlama tarihine kadar kalan vadeleri bazında dağılımı:**

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla	1 aya kadar	1-3 ay	3-6 ay	6 ay – 1 yıl	1-5 yıl	5 yıl üzeri	Faizsiz	Toplam
<b>Varlıklar</b>								
Nakit ve nakit benzerleri								
<i>Nakit değerler ve merkez bankası bakiyeleri</i>	-	-	-	-	-	-	119.012	<b>119.012</b>
<i>Bankalar ve diğer mali kuruluşlar</i>	64.314	-	-	-	-	-	9.326	<b>73.640</b>
<i>Para piyasası işlemlerinden alacaklar</i>	-	-	-	-	-	-	-	<b>-</b>
<i>Zorunlu karşılıklar</i>	-	-	-	-	-	-	56.977	<b>56.977</b>
Alım satım amaçlı finansal varlıklar	5	-	3.426	4	160	187	-	<b>3.782</b>
Satılmaya hazır finansal varlıklar	95.158	163.937	26.108	3.916	23.125	10.748	371	<b>323.363</b>
Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	<b>-</b>
Alım satım amaçlı türev finansal varlıklar	14	-	-	-	-	-	4.430	<b>4.444</b>
Krediler ve avanslar	969.696	181.756	114.508	125.894	420.949	90.122	24.458	<b>1.927.383</b>
Faktoring alacakları	42.810	60.408	19.268	1.936	-	-	-	<b>124.422</b>
Finansal kiralama alacakları, net	3.637	3.877	4.144	4.396	7.900	-	-	<b>23.954</b>
Konsolide edilmeyen bağlı ort. ve diğer fin.yat.	-	-	-	-	-	-	630	<b>630</b>
Satış amaçlı elde tutulan duran varlıklar	-	-	-	-	-	-	12.595	<b>12.595</b>
Maddi duran varlıklar	-	-	-	-	-	-	77.645	<b>77.645</b>
Maddi olmayan duran varlıklar	-	-	-	-	-	-	1.741	<b>1.741</b>
Ertelenmiş vergi varlığı	-	-	-	-	-	-	12.310	<b>12.310</b>
Ticari ve diğer alacaklar ve diğer varlıklar	-	-	-	-	-	-	74.560	<b>74.560</b>
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>1.175.634</b>	<b>409.978</b>	<b>167.454</b>	<b>136.146</b>	<b>452.134</b>	<b>101.057</b>	<b>394.055</b>	<b>2.836.458</b>
<b>Yükümlülükler</b>								
Alım satım amaçlı türev finansal yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	6.963	<b>6.963</b>
Bankalar mevduatı	-	-	-	-	-	-	8.018	<b>8.018</b>
Müşteri mevduatı	1.190.353	384.021	11.247	8.224	77	-	151.131	<b>1.745.053</b>
Para piyasası işlemlerinden borçlar	145.566	-	-	-	-	-	-	<b>145.566</b>
Alınan krediler	95.903	16.330	22.840	26.341	6.717	-	37	<b>168.168</b>
Müstakriz Fonları	950	-	-	-	-	-	278	<b>1.228</b>
Faktoring borçları	-	205	-	-	-	-	-	<b>205</b>
Finansal kiralama faaliyetlerinden borçlar	-	-	-	-	-	-	1.685	<b>1.685</b>
Dönem karı vergi yükümlülüğü	-	-	-	-	-	-	3.293	<b>3.293</b>
Borç karşılıkları	-	-	-	-	-	-	4.645	<b>4.645</b>
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	-	-	-	-	-	-	7.294	<b>7.294</b>
Ticari borçlar ve diğer yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	80.954	<b>80.954</b>
<b>Toplam yükümlülükler</b>	<b>1.432.772</b>	<b>400.556</b>	<b>34.087</b>	<b>34.565</b>	<b>6.794</b>	<b>-</b>	<b>264.298</b>	<b>2.173.072</b>
<b>Toplam faize duyarlı fazla/(açık)</b>	<b>(257.138)</b>	<b>9.422</b>	<b>133.367</b>	<b>101.581</b>	<b>445.340</b>	<b>101.057</b>	<b>129.757</b>	<b>663.386</b>
<b>31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla</b>								
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>1.085.483</b>	<b>384.631</b>	<b>164.506</b>	<b>125.089</b>	<b>248.945</b>	<b>65.815</b>	<b>291.213</b>	<b>2.365.682</b>
<b>Toplam yükümlülükler</b>	<b>1.014.986</b>	<b>474.124</b>	<b>51.424</b>	<b>20.185</b>	<b>44</b>	<b>-</b>	<b>182.559</b>	<b>1.743.322</b>
<b>Toplam faize duyarlı fazla/(açık)</b>	<b>70.497</b>	<b>(89.493)</b>	<b>113.082</b>	<b>104.904</b>	<b>248.901</b>	<b>65.815</b>	<b>108.654</b>	<b>622.360</b>

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR**  
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

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

**Faiz Riski Duyarlılık Analizi**

<b>Faiz Pozisyonu Tablosu</b>		<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
<b>Gerçeğe uygun değerden taşınan faizli finansal araçlar</b>			
Finansal varlıklar	Alım satım amaçlı finansal varlıklar	3.782	5.176
	Satılmaya hazır finansal varlıklar	322.992	230.164
Finansal yükümlülükler		-	-
<b>Gerçeğe uygun değerden taşınmayan faizli finansal araçlar</b>			
<b>Değişken faizli finansal araçlar</b>			
Finansal varlıklar		547.868	416.173
Finansal yükümlülükler		19.619	124.416
<b>Sabit faizli finansal araçlar</b>			
Finansal varlıklar		1.567.761	1.422.956
Finansal yükümlülükler		1.889.155	1.436.347

***Gerçeğe uygun değerden taşınan kalemler için faiz riski duyarlılık analizi***

31 Aralık 2010 tarihinde bütün para birimleri cinsinden olan faiz oranları 100 baz puan (%1) daha yüksek olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, 2010 yılı vergi ve kontrol gücü olmayan paylar öncesi ve sonrası konsolide kar sırasıyla 29 TL ve 21 TL (2009 yılı: 75 TL ve 56 TL) daha düşük olacaktı. Söz konusu faiz oranı değişiminin kar/zararı etkilemeksizin doğrudan konsolide özkaynaklara olan etkisi nedeniyle 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla konsolide özkaynaklar 1.110 TL (31 Aralık 2009: 986 TL) daha düşük olacaktı.

31 Aralık 2010 tarihinde bütün para birimleri cinsinden olan faiz oranları 100 baz puan (%1) daha düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, 2010 yılı vergi ve kontrol gücü olmayan paylar öncesi ve sonrası konsolide kar sırasıyla 29 TL ve 21 TL (2009 yılı: 76 TL ve 57 TL) daha yüksek olacaktı. Söz konusu faiz oranı değişiminin kar/zararı etkilemeksizin doğrudan konsolide özkaynaklara olan etkisi nedeniyle 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla konsolide özkaynaklar 1.119 TL (31 Aralık 2009: 991 TL) daha yüksek olacaktı.

***Gerçeğe uygun değerden taşınmayan kalemler için faiz riski duyarlılık analizi***

31 Aralık 2010 tarihindeki bütün para birimleri cinsinden faiz oranları, diğer bütün değişkenler sabit kalarak, 100 baz puan (%1) daha yüksek olsaydı ve izleyen üç aylık dönemde de böyle kalsaydı, Grup'un 1 Ocak 2011-31 Mart 2011 ara dönemine ilişkin konsolide faiz geliri ve konsolide faiz gideri sırasıyla 2.456 TL ve 3.318 TL daha yüksek, konsolide net faiz geliri/(gideri) ise kontrol gücü olmayan paylar öncesi ve sonrası sırasıyla 862 TL ve 626 TL daha düşük olurdu.

31 Aralık 2010 tarihindeki bütün para birimleri cinsinden faiz oranları, diğer bütün değişkenler sabit kalarak, 100 baz puan (%1) daha düşük olsaydı ve izleyen üç aylık dönemde de böyle kalsaydı, Grup'un 1 Ocak 2011-31 Mart 2011 ara dönemine ilişkin konsolide faiz geliri ve konsolide faiz gideri sırasıyla 2.456 TL ve 3.318 TL daha düşük, konsolide net faiz geliri/(gideri) ise kontrol gücü olmayan paylar öncesi ve sonrası sırasıyla 862 TL ve 626 TL daha yüksek olurdu.



**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR**  
*(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))*

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

**Faiz Riski Duyarlılık Analizi (devamı)**

*Gerçeğe uygun değerden taşınmayan kalemler için faiz riski duyarlılık analizi (devamı)*

31 Aralık 2009 tarihindeki bütün para birimleri cinsinden faiz oranları, diğer bütün değişkenler sabit kalarak, 100 baz puan (%1) daha yüksek olsaydı ve izleyen üç aylık dönemde de böyle kalsaydı, Grup'un 1 Ocak 2010-31 Mart 2010 ara dönemine ilişkin konsolide faiz geliri ve konsolide faiz gideri sırasıyla 2.308 TL ve 2.509 TL daha yüksek, konsolide net faiz geliri/(gideri) ise kontrol gücü olmayan paylar öncesi ve sonrası sırasıyla 201 TL ve 129 TL daha düşük olurdu.

31 Aralık 2009 tarihindeki bütün para birimleri cinsinden faiz oranları, diğer bütün değişkenler sabit kalarak, 100 baz puan (%1) daha düşük olsaydı ve izleyen üç aylık dönemde de böyle kalsaydı, Grup'un 1 Ocak 2010-31 Mart 2010 ara dönemine ilişkin konsolide faiz geliri ve konsolide faiz gideri sırasıyla 2.308 TL ve 2.509 TL daha düşük, konsolide net faiz geliri/(gideri) ise kontrol gücü olmayan paylar öncesi ve sonrası sırasıyla 201 TL ve 129 TL daha yüksek olurdu.

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR**  
*(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))*

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

**TEMİNAT-REHİN-İPOTEKLER**

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 9 Eylül 2009 tarihli ve 28/780 sayılı toplantısında teminat, rehin ve ipoteklere ilişkin aldığı karar uyarınca, Şirket, yalnızca kendi tüzel kişiliği adına ve finansal tabloların hazırlanması sırasında tam konsolidasyon kapsamına dahil ettiği ortaklıklar ve olağan ticari faaliyetlerin yürütülmesi amacıyla diğer 3.kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verebilir, bu şartları sağlamayan gerçek ve tüzel kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek veremez.

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla, Grup'un teminat/rehin/ipotek (TRİ) pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir. “

Grup Tarafından Verilen Teminat, Rehın ve İpotekler (TRİ'ler)	31 Aralık 2010				
	TL	ABD Doları	Avro	Diğer	Toplam
<b>A. Grup şirketlerinin kendi tüzel kişilikleri adına vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı</b>	<b>70.420</b>	<b>51.500</b>	<b>1.660</b>	<b>8</b>	<b>123.588</b>
1.Grup şirketinin kendisinin teminat mektupları	1.810	8.846	-	-	10.656
2.Grup dışı bankaca nakdi kredi teminatı olarak verilen teminat mektupları	-	-	-	-	-
3.Grup dışı bankaca verilen diğer teminat mektupları	13.673	31.012	-	8	44.693
4.Menkul değerler	54.762	10.746	-	-	65.508
5.Nakit	175	896	1.660	-	2.731
<b>B. Grup'un tam konsolidasyon kapsamına dahil ettiği ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı</b>	<b>121.071</b>	<b>-</b>	<b>5.514</b>	<b>-</b>	<b>126.585</b>
1.Nakdi kredi teminatı olarak verilen kefaletler (*)	67.428	-	5.453	-	72.881
2.Türev sözleşmesi teminatı olarak verilen kefaletler (*)	-	-	61	-	61
3.Nakdi kredi teminatı olarak verilen teminat mektupları	8.360	-	-	-	8.360
4.Diğer gayrinakdi krediler	45.283	-	-	-	45.283
<b>C. Grup'un olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla diğer 3. kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı</b>	<b>445.439</b>	<b>320.658</b>	<b>152.003</b>	<b>787</b>	<b>918.887</b>
1.Gayrinakdi krediler	445.439	320.658	152.003	787	918.887
<b>D. Grup'ça diğer verilen TRİ'lerin toplam tutarı</b>	<b>83</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>83</b>
1.Grup'un ana ortak lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı (**)	83	-	-	-	83
2.Grup'un B ve C maddeleri kapsamına girmeyen diğer grup şirketleri lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-	-	-
3.Grup'un C maddesi kapsamına girmeyen 3. kişiler lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-	-	-
<b>Toplam</b>	<b>637.013</b>	<b>372.158</b>	<b>159.177</b>	<b>795</b>	<b>1.169.143</b>

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR**  
*(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))*

**38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)**  
**TEMİNAT-REHİN-İPOTEKLER (devamı)**

Grup Tarafından Verilen Teminat, Rehin ve İpotekler (TRİ'ler)	31 Aralık 2009				Toplam
	TL	ABD Doları	Avro	Diğer	
<b>A. Grup şirketlerinin kendi tüzel kişilikleri adına vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı</b>	<b>65.017</b>	<b>50.601</b>	<b>-</b>	<b>8</b>	<b>115.626</b>
1. Grup şirketinin kendisinin teminat mektupları	531	9.820	-	-	10.351
2. Grup dışı bankaca nakdi kredi teminatı olarak verilen teminat mektupları	-	-	-	-	-
3. Grup dışı bankaca verilen diğer teminat mektupları	32.739	30.204	-	8	62.951
4. Menkul değerler	31.580	9.936	-	-	41.516
5. Nakit	167	641	-	-	808
<b>B. Grup'un tam konsolidasyon kapsamına dahil ettiği ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı</b>	<b>69.057</b>	<b>-</b>	<b>5.401</b>	<b>-</b>	<b>74.458</b>
1. Nakdi kredi teminatı olarak verilen kefaletler (*)	38.995	-	5.401	-	44.396
2. Türev sözleşmesi teminatı olarak verilen kefaletler (*)	-	-	-	-	-
3. Nakdi kredi teminatı olarak verilen teminat mektupları	-	-	-	-	-
4. Diğer gayrinakdi krediler	30.062	-	-	-	30.062
<b>C. Grup'un olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla diğer 3. kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı</b>	<b>405.393</b>	<b>277.367</b>	<b>92.867</b>	<b>1.191</b>	<b>776.818</b>
1. Gayrinakdi krediler	405.393	277.367	92.867	1.191	776.818
<b>D. Grup'ça diğer verilen TRİ'lerin toplam tutarı</b>	<b>81</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>81</b>
1. Grup'un ana ortak lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı (**)	81	-	-	-	81
2. Grup'un B ve C maddeleri kapsamına girmeyen diğer grup şirketleri lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-	-	-
3. Grup'un C maddesi kapsamına girmeyen 3. kişiler lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-	-	-
<b>Toplam</b>	<b>539.548</b>	<b>327.968</b>	<b>98.268</b>	<b>1.199</b>	<b>966.983</b>

(\*) Nakdi kredi ve türev sözleşmesi teminatı olarak verilen kefaletler, Şirket'in, bağlı ortaklıkları Tekstil Finansal Kiralama A.Ş., Tekstil Factoring Hizmetleri A.Ş. ve GSD Dış Ticaret A.Ş. lehine, raporlama dönemi sonu itibarıyla açık olan nakdi krediler ve türev sözleşmelerine karşılık verdiği kefaletlerden kaynaklanan toplam riski göstermektedir. Şirket, bağlı ortaklıkları lehine verdiği bu kefaletlerden bir gelir veya menfaat elde etmemektedir.

(\*\*) Grup'un ana ortak lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı, Şirket Yönetim Kurulu Başkanı Mehmet Turgut Yılmaz'a ve onun kontrolündeki Delta Grubu'na ilişkin toplam tutarı göstermektedir.

Yukarıdaki tabloda "D. Grup'ça diğer verilen TRİ'lerin toplam tutarı" satırında gösterilen, Grup'un vermiş olduğu diğer TRİ'lerin Grup'un özkaynaklarına oranı 31 Aralık 2010 itibarıyla % 0,01'dir (31 Aralık 2009: % 0,01).

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR**  
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

**39. FİNANSAL ARAÇLAR**

**Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değeri**

Finansal araçların tahmini gerçeğe uygun değeri, bilgili ve istekli taraflar arasında muvazaasız işlemler sonucunda bir varlığın alınıp satılabileceği ya da bir yükümlülüğün yerine getirilebileceği tutardır.

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla, konsolide finansal tablolarda gerçeğe uygun değeri ile gösterilmeyen finansal varlık ve yükümlülüklerin taşınan değeri ile gerçeği uygun değeri aşağıdaki tabloda sunulmuştur:

	31 Aralık 2010		31 Aralık 2009	
	Taşınan Değer	Gerçeğe Uygun Değer	Taşınan Değer	Gerçeğe Uygun Değer
<b>Finansal Varlıklar</b>				
Krediler ve avanslar	1.927.383	1.936.981	1.574.298	1.577.558
Finansal kiralama alacakları	23.954	24.434	46.271	47.721
<b>Toplam</b>	<b>1.951.337</b>	<b>1.961.415</b>	<b>1.620.569</b>	<b>1.625.279</b>
<b>Finansal Yükümlülükler</b>				
Müşteri mevduatları	1.745.053	1.746.865	1.435.045	1.436.019
Alınan krediler	168.168	169.009	213.183	214.086
<b>Toplam</b>	<b>1.913.221</b>	<b>1.915.874</b>	<b>1.648.228</b>	<b>1.650.105</b>

Finansal araçların gerçeğe uygun 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 raporlama dönemi sonuna indirgenmiş değerleriyle izlenen bazı finansal aktif ve pasiflerin kısa vadeleri gözönünde bulundurulduğunda, rayiç değerlerinin raporlama dönemi sonuna indirgenmiş değerlerine yakın olduğu öngörülmektedir.
- Diğer finansal araçların rayiç değerleri iskonto edilmiş nakit akış teknikleri veya benzer özellikteki başka araçların piyasa değerleri referans alınarak uygulanan metodlarla hesaplanır.

**Gerçeğe Uygun Değer Hiyerarşisi**

Aşağıdaki tabloda değerlendirme yöntemi kullanılarak, gerçeğe uygun değeri ile taşınan finansal yatırımlar analizlenmektedir:

Seviyeler şu şekilde belirlenmiştir:

Seviye 1: Benzer varlık ve yükümlülükler için piyasada teklif edilen fiyat (düzeltilmemiş).

Seviye 2: Varlıklar ve yükümlülükler için Seviye 1’de belirtilen, direk ya da endirek olarak gözlemlenebilen teklif fiyatları dışındaki girdiler.

Seviye 3: Piyasada gözlemlenemeyen varlık ve yükümlülükler için girdiler.

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR**  
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

**39. FİNANSAL ARAÇLAR (devamı)**

**Gerçeğe Uygun Değer Hiyerarşisi (devamı)**

<b>31 Aralık 2010</b>	<b>Seviye 1</b>	<b>Seviye 2</b>	<b>Seviye 3</b>	<b>Toplam</b>
<b>Varlıklar</b>				
Alım satım amaçlı finansal varlıklar	3.782	-	-	3.782
Satılmaya hazır finansal varlıklar	307.945	-	15.418	323.363
Alım satım amaçlı türev finansal varlıklar	-	4.444	-	4.444
	<b>311.727</b>	<b>4.444</b>	<b>15.418</b>	<b>331.589</b>
<b>Yükümlülükler</b>				
Alım satım amaçlı türev finansal yükümlülükler	-	6.963	-	6.963
	-	<b>6.963</b>	-	<b>6.963</b>
<b>31 Aralık 2009</b>				
	<b>Seviye 1</b>	<b>Seviye 2</b>	<b>Seviye 3</b>	<b>Toplam</b>
<b>Varlıklar</b>				
Alım satım amaçlı finansal varlıklar	5.176	-	-	5.176
Satılmaya hazır finansal varlıklar	219.800	-	10.642	230.442
Alım satım amaçlı türev finansal varlıklar	-	3.122	-	3.122
	<b>224.976</b>	<b>3.122</b>	<b>10.642</b>	<b>238.740</b>
<b>Yükümlülükler</b>				
Alım satım amaçlı türev finansal yükümlülükler	-	3.483	-	3.483
	-	<b>3.483</b>	-	<b>3.483</b>

**40. RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR**

Tekstil Bilişim Hizmetleri ve Ticaret A.Ş.'nin 21 Mart 2011 tarihli 2010 yılı Olağan Genel Kurulu, şirket faaliyetlerinin azalması sebebiyle şirketin tasfiye edilmesini kararlaştırmıştır.

GSD Holding A.Ş. Yönetim Kurulu, 14 Mart 2011 tarihinde, Şirket'in Tekstil Finansal Kiralama A.Ş. sermayesinde sahibi olduğu %54,45 oranındaki ortaklık paylarından %4,43'lük kısma karşılık gelen 1.330 TL nominal değerli C Grubu payların İMKB'de satılması için gereken işlemlerin yerine getirilmesi konusunda Şirket Genel Müdürü'nün yetkilendirilmesini kararlaştırmıştır.

GSD Dış Ticaret A.Ş., 23 Şubat 2011 ile 8 Mart 2011 tarihleri arasında, Tekstil Finansal Kiralama A.Ş. sermayesinde sahibi olduğu %1,56 oranındaki 469 TL nominal değerli C Grubu ortaklık payını, toplam 1.239 TL bedelle İMKB'de satmıştır. Böylece 8 Mart 2011 tarihi itibarıyla GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin Tekstil Finansal Kiralama A.Ş. sermayesinde payı kalmamıştır.

Tekstil Finansal Kiralama A.Ş.'nin Yönetim Kurulu'nca 7 Ocak 2011 tarihinde kararlaştırılan şirket kayıtlı sermaye tavanının 30.000 TL'den 50.000 TL'ye artırılması, 1 Nisan 2011 tarihli 2010 yılı Olağan Genel Kurulu'nca onaylanmıştır.

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR**  
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

**40. RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR (devamı)**

24 Mart 2011 tarih ve 27884 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 2011/5 sayılı Zorunlu Karşılıklar Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ ile 1 Nisan 2011 tarihli yükümlülük cetvelinden geçerli olmak üzere Türk lirası zorunlu karşılık oranı aşağıdaki gibi belirlenmiştir:

i) Türk Lirası yükümlülükler için:

TL Yükümlülükler	Zorunlu Karşılık Oranları (%)
Vadesiz, ihbarlı mevduatlar ve özel cari hesaplar	15
1 aya kadar vadeli mevduatlar/katılma hesapları (1 ay dahil)	15
3 aya kadar vadeli mevduatlar/katılma hesapları (3 ay dahil)	13
6 aya kadar vadeli mevduatlar/katılma hesapları (6 ay dahil)	9
1 yıla kadar vadeli mevduatlar/katılma hesapları	6
1 yıl ve 1 yıldan uzun vadeli mevduatlar/katılma hesapları ile birikimli mevduatlar/katılma hesapları	5
Özel fon havuzları	Vadesine karşılık gelen oranlar
Mevduat/katılım fonu dışındaki diğer yükümlülükler	13

ii) Yabancı Para yükümlülükler için yüzde 11 olan oranda değişiklik yapılmamıştır.

**41. DİĞER HUSUSLAR**

GSD Dış Ticaret A.Ş., 31 Aralık 2010 tarihinde, 8.418.659 tam TL nominal değerli GSD Holding A.Ş. D Grubu payını, 1,08 tam TL birim fiyatından 9.092.152 tam TL bedelle, GSD Yatırım Bankası A.Ş.’nden borsa dışında almıştır.

The Euro Textile International Banking Unit Limited’in 4 Kasım 2010 tarihinde toplanan Olağanüstü Genel Kurulu, Şirket’in faaliyetlerinin, zaman içinde azalmış olması sebebiyle, resmi olarak sona erdirilmesini ve Şirket’in sicilden terkinini kararlaştırmıştır.

The Euro Textile International Banking Unit Limited’in 5 Ağustos 2010 tarihinde toplanan Olağanüstü Genel Kurulu, Şirket’in ödenmiş sermayesinin 4.000 Bin USD’den 5.250 Bin USD’ye, tamamı bedelli olarak 1.250 Bin USD artırılmasını kararlaştırmıştır. Söz konusu sermaye artırımını 22 Eylül 2010 tarihinde ticaret siciline tescillenmiştir.

Tekstil Menkul Değerler A.Ş.’nin 6 Temmuz 2010 tarihinde toplanan Olağanüstü Genel Kurulu, Şirket’in ödenmiş sermayesinin 5.000 TL’den 10.000 TL’ye artırılmasını, artırılan sermayenin 4.796 TL’lik kısmının bedelli, 204 TL’lik kısmının olağanüstü yedeklerden bedelsiz olarak karşılanmasını ve Şirket’in ticaret unvanının Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olarak değiştirilmesini ve işletme adının da Tekstil Yatırım olarak belirlenmesini kararlaştırmıştır. Söz konusu sermaye artırımını ve ticaret unvanı değişikliği 21 Temmuz 2010 tarihinde ticaret siciline tescillenmiştir.

Tekstil Finansal Kiralama A.Ş. Yönetim Kurulu, 31 Mart 2010 tarihinde, 25.000 TL tutarındaki kayıtlı sermaye tavanı, Sermaye Piyasası Kurulu’nun Seri: IV No: 38 Tebliği’nin 4.maddesi uyarınca, bir kereliğine aşılıp, çıkarılmış sermayenin 20.000 TL’den 30.000 TL’ye artırılmasını, artırılan sermayenin 5.546 TL’lik kısmının 2009 yılı olağanüstü yedeklerinden, 4.454 TL’lik kısmının sermaye enflasyon düzeltilmesi farklarından karşılanmasını kararlaştırmıştır. Söz konusu sermaye artırımını 26 Mayıs 2010 tarihinde ticaret siciline tescillenmiştir.

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR**  
*(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))*

**41. DİĞER HUSUSLAR (devamı)**

Tekstil Finansal Kiralama A.Ş., 23 Mart 2010 tarihinde, 430.000 tam TL nominal değerli GSD Holding A.Ş. D Grubu payını, 0,93 tam TL birim fiyatından 399.900 tam TL bedelle, GSD Eğitim Vakfı'ndan borsa dışında almıştır.

Şirket Yönetim Kurulu, 27 Ocak 2010 tarihinde, Şirket Anasözleşmesinin Amaç ve Konu başlıklı 4. maddesinin, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 9 Eylül 2009 tarihli ve 28/780 sayılı toplantısında teminat, rehin ve ipoteklere ilişkin aldığı karar uyarınca, değiştirilmesini ve ayrıca, Şirket finansal holding statüsünden çıkmış bulunduğu için, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'nun, Şirket Anasözleşmesi'nde değişikliklerde izin alınması gerektiği belirtilen kurumlar arasından çıkarılmasını kararlaştırmıştır. SPK'ca verilen uygun görüş 17 Mart 2010 tarihli yazıyla, Sanayi ve Ticaret Bakanlığı'na verilen izin ise 23 Mart 2010 tarihli yazıyla Şirket'e bildirilmiştir. Söz konusu Anasözleşme değişikliği 30 Nisan 2010 tarihinde toplanan 2009 yılına ilişkin Şirket Olağan Genel Kurulu'nca kararlaştırılarak, 6 Mayıs 2010 tarihinde ticaret siciline tescillenmiştir. Sermaye Piyasası Kurulu'nun söz konusu kararına ilişkin açıklama ve Şirket'in teminat/rehin/ipotek pozisyonuna ilişkin tabloları 38. Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi notunun Teminat-Rehin-İpotekler başlıklı kısmında verilmektedir.

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.

## GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

**FİNANSAL TABLOLARIN KABULÜNE İLİŞKİN YÖNETİM KURULU'NUN**  
**KARAR TARİHİ: 8 Nisan 2011**  
**KARAR SAYISI : 2011/9**

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

8 Nisan 2011

- a) "Uluslararası Finansal Raporlama Standartları"na göre, 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla düzenlenmiş, 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 itibarıyla 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 kapsamındakiyle 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



## GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

### FAALİYET RAPORUNUN KABULÜNE İLİŞKİN YÖNETİM KURULU'NUN

KARAR TARİHİ: 8 Nisan 2011

KARAR SAYISI : 2011/9

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

8 Nisan 2011

- a) Şirketimiz'in 1 Ocak-31 Aralık 2010 dönemine ilişkin Konsolide 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 Konsolide Faaliyet Raporu önemli konularda gerçeğe aykırı bir açıklama ya da açıklamanın yapıldığı tarih itibarıyla yanıltıcı olması sonucunu doğurabilecek herhangi bir eksiklik içermemektedir.
- c) İşletmedeki görev ve sorumluluk alanında sahip olduğumuz bilgiler çerçevesinde, Şirketimiz'in Konsolide Faaliyet Raporu işin 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) 489 97 95 [www.gsd.com.tr](http://www.gsd.com.tr)



**Holding**