

GSD Holding
Anonim Şirketi

30 Eylöl 2009 Tarihinde Sona Eren
Dokuz Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Konsolide Finansal Tablolar

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

İÇİNDEKİLER

SAYFA

Konsolide Bilanço	1-2
Konsolide Gelir Tablosu	3
Konsolide Kapsamlı Gelir Tablosu	4
Konsolide Özsermaye Değişim Tablosu	5
Konsolide Nakit Akım Tablosu	6
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar	7-72

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 EYLÜL 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE BİLANÇO
(Birim - Bin Türk Lirası (Bin TL))

	Notlar	Bağımsız Denetimden Geçmemiş 30 Eylül 2009	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2008
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		1.773.966	2.320.980
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	289.546	766.919
Finansal Yatırımlar	7	220.417	125.067
Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar		5.428	3.416
Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar		212.137	22.978
Vadeye Kadar Elde Tutulacak Finansal Varlıklar		-	91.051
Alım Satım Amaçlı Türev Finansal Varlıklar		2.852	7.622
Ticari Alacaklar	10	54	111
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	12	1.197.855	1.317.626
Krediler ve Avanslar		1.075.948	1.245.663
Faktoring Alacakları		87.841	32.090
Finansal Kiralama Alacakları		34.066	39.873
Diğer Alacaklar	11	16.172	9.335
Diğer Dönen Varlıklar	26	25.509	64.946
		1.749.553	2.284.004
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	34	24.413	36.976
Duran Varlıklar		413.558	777.240
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	12	333.939	418.690
Krediler ve Avanslar		314.071	377.517
Finansal Kiralama Alacakları		19.868	41.173
Finansal Yatırımlar	7	631	273.649
Vadeye Kadar Elde Tutulacak Finansal Varlıklar		-	273.017
Konsolide Edilmeyen Bağlı Ortaklıklar ve Diğer Finansal Yatırımlar		631	632
Maddi Duran Varlıklar	18	72.661	77.369
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	19	2.291	2.765
Ertelenmiş Vergi Varlığı	35	3.743	4.377
Diğer Duran Varlıklar	26	293	390
TOPLAM VARLIKLAR		2.187.524	3.098.220

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tablonun tamamlayıcı parçalarıdır.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 EYLÜL 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE BİLANÇO
(Birim - Bin Türk Lirası (Bin TL))

	Notlar	Bağımsız Denetimden Geçmemiş 30 Eylül 2009	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2008
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		1.533.082	2.399.784
Diğer Finansal Yükümlülükler	9	4.529	13.043
Alım Satım Amaçlı Türev Finansal Yükümlülükler		4.529	13.043
Ticari Borçlar	10	17.114	8.179
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	12	1.457.147	2.320.177
Bankalar Mevduatı		1.535	5
Müşteri Mevduatı		1.282.737	1.474.582
Para Piyasası İşlemlerinden Borçlar		7.990	207.019
Müstakriz Fonları		877	1.220
Alınan Krediler		162.849	635.228
Factoring Borçları		168	354
Finansal Kiralama Faaliyetlerinden Borçlar		991	1.769
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	35	1.223	359
Borç Karşılıkları	22	2.253	1.650
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	24	380	1.187
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	26	50.436	55.189
Uzun Vadeli Yükümlülükler		41.556	119.174
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	12	35.914	113.902
Müşteri Mevduatı		32	20
Alınan Krediler		35.882	113.882
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	24	5.642	5.272
ÖZKAYNAKLAR	27	612.886	579.262
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		475.564	449.548
Çıkarılmış Sermaye		250.000	250.000
Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları		85.986	85.986
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi		(10.337)	(10.337)
Hisse Senedi İhraç Primleri		955	955
Değer Artış Fonları		7.085	2.970
Duran Varlıklar Değer Artış Fonu		3.796	3.697
Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu		3.289	(727)
Yabancı Para Çevrim Farkları		(1.727)	(1.740)
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler		6.116	4.383
Yasal Yedekler		6.116	4.383
Geçmiş Yıllar Karları		115.598	97.337
Net Dönem Karı		21.888	19.994
Azınlık Payları		137.322	129.714
TOPLAM KAYNAKLAR		2.187.524	3.098.220

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tablonun tamamlayıcı parçalarıdır.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 EYLÜL 2009 TARİHİNDE SONA EREN DOKUZ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE GELİR TABLOSU
(Birim - Bin Türk Lirası (Bin TL))

		Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmemiş
	Notlar	01.01.2009- 30.09.2009	01.01.2008- 30.09.2008	01.07.2009- 30.09.2009	01.07.2008- 30.09.2008
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler		246.670	399.201	69.701	138.573
Faiz Gelirleri		224.847	372.982	62.679	129.713
Hizmet Gelirleri		21.823	26.219	7.022	8.860
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)		(109.795)	(229.784)	(27.745)	(80.184)
Faiz Giderleri (-)		(106.404)	(226.500)	(26.539)	(79.034)
Hizmet Giderleri (-)		(3.391)	(3.284)	(1.206)	(1.150)
Finans Sektörü Faaliyetleri Karşılık Gideri, net		(39.146)	(25.138)	(11.289)	(9.376)
Kambiyo Karı/(Zararı), net		9.935	(8.633)	2.088	(3.040)
Sermaye Piyasası İşlem Karı/(Zararı), net		10.947	1.971	2.099	329
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler/ (Giderler), net		1.593	(1.848)	761	(2.140)
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar	28	120.204	135.769	35.615	44.162
BRÜT KAR/ZARAR		120.204	135.769	35.615	44.162
Genel Yönetim Giderleri (-)	29	(86.871)	(108.411)	(26.235)	(35.314)
Diğer Faaliyet Gelirleri	31	2.759	1.640	(24)	1.402
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	31	(3.453)	(185)	(1.287)	(99)
FAALİYET KARI		32.639	28.813	8.069	10.151
Vergi Gideri		(4.482)	(5.908)	(1.649)	(1.501)
Dönem Vergi Gideri	35	(3.856)	(3.072)	(1.542)	(1.100)
Ertelenmiş Vergi Geliri/(Gideri)	35	(626)	(2.836)	(107)	(401)
NET DÖNEM KARI		28.157	22.905	6.420	8.650
Net Dönem Karının Dağılımı					
Azınlık Payları	27	6.269	4.501	1.560	1.801
Ana Ortaklık Payları		21.888	18.404	4.860	6.849
Hisse Başına Kazanç (*)	36	0,092	0,085	0,020	0,029

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

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tablonun tamamlayıcı parçalarıdır.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 EYLÜL 2009 TARİHİNDE SONA EREN DOKUZ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOSU
(Birim - Bin Türk Lirası (Bin TL))

		Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmemiş
	Notlar	01.01.2009- 30.09.2009	01.01.2008- 30.09.2008	01.07.2009- 30.09.2009	01.07.2008- 30.09.2008
NET DÖNEM KARI		28.157	22.905	6.420	8.650
Diğer Kapsamlı Gelir	27				
Duran varlıklar değer artış fonundaki değişim		131	-	-	-
Finansal varlıklar değer artış fonundaki değişim		5.319	(3.138)	2.300	5.850
Yabancı para çevrim farklarındaki değişim		17	462	27	218
DİĞER KAPSAMLI GELİR (VERGİ SONRASI)		5.467	(2.676)	2.327	6.068
TOPLAM KAPSAMLI GELİR		33.624	20.229	8.747	14.718
Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı					
Azınlık Payları		7.608	3.845	2.129	3.287
Ana Ortaklık Payları		26.016	16.384	6.618	11.431

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tablonun tamamlayıcı parçalarıdır.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 EYLÜL 2009 TARİHİNDE SONA EREN DOKUZ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU
(Birim - Bin Türk Lirası (Bin TL))

Notlar	Çıkarılmış sermaye	Sermaye enflasyon düzeltmesi farkları	Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi	Hisse senedi ihraç primleri	Duran varlıklar değer artış fonu	Finansal varlıklar değer artış fonu	Yabancı para çevrim farkları	Yasal yedekler	Geçmiş yıllar karları	Net dönem karı	Ana ortaklığa ait özkaynaklar	Azınlık payları	Özkaynaklar
1 Ocak 2008 tarihi itibarıyla	200.000	85.986	(7.616)	904	4.491	687	(384)	3.800	52.300	45.813	385.981	110.686	496.667
Geçmiş yıllar karlarına transfer	-	-	-	-	-	-	-	-	45.813	(45.813)	-	-	-
Yasal yedeklere transfer	-	-	-	-	-	-	-	583	(583)	-	-	-	-
Nakit sermaye artırımını	50.000	-	-	51	-	-	-	-	(193)	-	49.858	-	49.858
Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi	-	-	(2.720)	-	-	-	-	-	-	-	(2.720)	-	(2.720)
Azınlıkça bağlı ortaklığa ödenen sermaye	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14.711	14.711
Azınlığın bağlı ortaklığın nakit sermaye artırımına primli katılımı etkisi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(8)	(8)
Azınlığın bağlı ortaklıktaki pay oranındaki değişimin etkisi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6)	(6)
Toplam kapsamlı gelir	-	-	-	-	-	(2.369)	349	-	-	18.404	16.384	3.845	20.229
30 Eylül 2008 tarihi itibarıyla	250.000	85.986	(10.336)	955	4.491	(1.682)	(35)	4.383	97.337	18.404	449.503	129.228	578.731
1 Ekim 2008 tarihi itibarıyla	250.000	85.986	(10.336)	955	4.491	(1.682)	(35)	4.383	97.337	18.404	449.503	129.228	578.731
Nakit sermaye artırımını	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi	-	-	(1)	-	-	-	-	-	-	-	(1)	-	(1)
Toplam kapsamlı gelir	-	-	-	-	(794)	955	(1.705)	-	-	1.590	46	486	532
31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla	27	250.000	85.986	(10.337)	955	3.697	(727)	(1.740)	4.383	97.337	19.994	129.714	579.262
1 Ocak 2009 tarihi itibarıyla		250.000	85.986	(10.337)	955	3.697	(727)	(1.740)	4.383	97.337	19.994	129.714	579.262
Geçmiş yıllar karlarına transfer	-	-	-	-	-	-	-	-	19.994	(19.994)	-	-	-
Yasal yedeklere transfer	-	-	-	-	-	-	-	1.733	(1.733)	-	-	-	-
Toplam kapsamlı gelir	-	-	-	-	99	4.016	13	-	-	21.888	26.016	7.608	33.624
30 Eylül 2009 tarihi itibarıyla	27	250.000	85.986	(10.337)	955	3.796	3.289	(1.727)	6.116	115.598	21.888	137.322	612.886

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tablonun tamamlayıcı parçalarıdır.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 EYLÜL 2009 TARİHİNDE SONA EREN DOKUZ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU
(Birim - Bin Türk Lirası (Bin TL))

	Notlar	Bağımsız	Bağımsız
		Denetimden Geçmemiş	Denetimden Geçmemiş
		1 Ocak 2009-30 Eylül 2009	1 Ocak 2008-30 Eylül 2008
İşletme faaliyetlerinden sağlanan nakit akımları			
Alınan faizler	28	269.951	367.587
Ödenen faizler	28	(118.640)	(228.029)
Hizmet gelirleri	28	21.823	26.219
Hizmet giderleri	28	(3.391)	(3.284)
Sermaye piyasası işlemleri karı, net		10.947	1.971
Önceki yıllarda aktiften silinen finans sektörü faaliyetlerinden alacaklardan tahsilatlar		1.002	456
Personele ve hizmet tedarik edenlere yapılan nakit ödemeler	29	(85.131)	(103.184)
Diğer faaliyetlerden elde edilen nakit girişleri	28,31	2.322	686
Diğer faaliyetlerden kaynaklanan nakit çıkışları	28,31	(2.564)	(2.809)
Ödenen vergiler	35	(2.549)	(4.964)
Operasyonel aktif ve pasiflerdeki değişim öncesi faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları		93.770	54.649
Operasyonel aktif ve pasiflerdeki değişimler			
Alım satım amaçlı finansal varlıklardaki net (artış)/azalış	7	(1.737)	33.201
Zorunlu karşılıklardaki (artış)/azalış	6	22.376	(10.453)
Krediler ve avanslardaki net (artış)/azalış	12	180.210	(125.682)
Factoring alacaklarındaki net (artış)/azalış	12	(56.276)	(6.586)
Finansal kiralama alacaklarındaki net (artış)/azalış	12	26.577	(11.851)
Diğer varlıklardaki net (artış)/azalış	26	32.481	(62.020)
Bankalar mevduatındaki net artış/(azalış)	12	1.530	(16.551)
Müşteri mevduatlarındaki net artış/(azalış)	12	(187.530)	83.548
Para piyasası işlemlerinden borçlardaki net artış/(azalış)	12	(199.029)	67.668
Müstakriz fonlarındaki net artış/(azalış)	12	(343)	(6.395)
Factoring borçlarındaki net artış/(azalış)	12	(186)	(1.148)
Finansal kiralama faaliyetlerinden borçlardaki net artış/(azalış)	12	(778)	(1.040)
Diğer yükümlülüklerdeki net artış/(azalış)	26	6.846	12.183
Operasyonel faaliyetlerde(n) sağlanan/ (kullanılan) net nakit		(82.089)	9.523
Yatırım faaliyetlerinden sağlanan nakit akımları			
Elde edilen satılmaya hazır finansal varlıklar		(1.909)	(112.844)
Elden çıkarılan satılmaya hazır finansal varlıklar		153.103	45.830
Elde edilen vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar		-	(39.684)
Satış amacıyla elde tutulan duran varlık alımları	34	(4.963)	(12.905)
Satış amacıyla elde tutulan duran varlık satışları	34	18.139	6.043
Maddi duran varlık alımları	18	(387)	(3.463)
Maddi duran varlık satışları	18	353	142
Maddi olmayan duran varlık alımları	19	(116)	(1.045)
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit		164.220	(117.926)
Finansman faaliyetlerinden sağlanan nakit akımı			
Alınan kredilerden sağlanan nakit		57.540	239.173
Alınan kredilerden kaynaklanan nakit çıkışı		(599.985)	(210.587)
Nakit sermaye artırımını	27	-	49.858
Azınlıklarca bağlı ortaklıklara ödenen sermaye		-	14.711
Finansman faaliyetlerinde(n) sağlanan/(kullanılan) net nakit		(542.445)	93.155
Nakit ve nakit benzerleri üzerindeki kur farkı etkisi		6.575	(10.059)
Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış/(azalış)		(453.739)	(25.307)
Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri	6	695.592	259.170
Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri (Not 6)	6	241.853	233.863

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tablonun tamamlayıcı parçalarıdır.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 EYLÜL 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

1. GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

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

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

Grup’un konsolide finansal tabloları 13 Kasım 2009 tarihinde Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır. Genel Kurul ve belirli düzenleyici kuruluşlar, yasal finansal tabloların yayımlanmasından sonra değiştirme hakkına sahiptir.

30 Eylül 2009 tarihi itibarıyla, konsolidasyona tabi bağlı ortaklıklardan Tekstil Bankası A.Ş.’nin %24,50 (31 Aralık 2008: %24,50) ve Tekstil Finansal Kiralama A.Ş.’nin %43,97 (31 Aralık 2008: %43,97) oranındaki hisseleri halka açıktır.

Grup’un 30 Eylül 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

30 Eylül 2009 İtibarıyla Sermaye Yapısı						
(Tam TL)	A Grubu	B Grubu	C Grubu	D Grubu	Toplam	Pay (%)
Halka açık	-	-	-	200.251.819	200.251.819	80,101
M. Turgut Yılmaz	393	235	393	26.842.781	26.843.802	10,738
Delta Yatırım A.Ş.	-	-	-	11.250.000	11.250.000	4,500
GSD Yatırım Bankası A.Ş.	-	-	-	8.418.659	8.418.659	3,367
GSD Dış Ticaret A.Ş.	-	-	-	2.805.562	2.805.562	1,122
GSD Eğitim Vakfı	-	-	-	430.000	430.000	0,172
Diğer Nama Yazılı Pay Sahipleri	-	158	-	-	158	0,000
Sermaye	393	393	393	249.998.821	250.000.000	100,000
Sermaye enflasyon farkı (Not 27)					85.985.890	
Enflasyon düzeltilmeli sermaye					335.985.890	

31 Aralık 2008 İtibarıyla Sermaye Yapısı						
(Tam TL)	A Grubu	B Grubu	C Grubu	D Grubu	Toplam	Pay (%)
Halka açık	-	-	-	200.251.819	200.251.819	80,101
M. Turgut Yılmaz	393	235	393	26.842.781	26.843.802	10,738
Delta Yatırım A.Ş.	-	-	-	11.250.000	11.250.000	4,500
GSD Yatırım Bankası A.Ş.	-	-	-	8.418.659	8.418.659	3,367
GSD Dış Ticaret A.Ş.	-	-	-	2.805.562	2.805.562	1,122
GSD Eğitim Vakfı	-	-	-	430.000	430.000	0,172
Diğer Nama Yazılı Pay Sahipleri	-	158	-	-	158	0,000
Sermaye	393	393	393	249.998.821	250.000.000	100,000
Sermaye enflasyon farkı (Not 27)					85.985.890	
Enflasyon düzeltilmeli sermaye					335.985.890	

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 EYLÜL 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR
(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.

30 Eylül 2009 ve 31 Aralık 2008 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 %	
			30 Eylül 2009	31 Aralık 2008
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 Menkul Değerler A.Ş.	Türkiye	Menkul Kıymet Aracılık Hizmetleri	75,48	75,48
GSD International Limited	Isle of Man/İngiltere	Yatırım	100,00	100,00
Tekstil Factoring Hizmetleri A.Ş.	Türkiye	Faktoring	89,12	89,12

30 Eylül 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla konsolide edilmeyen bağlı ortaklıklar ve Grup’un bu şirketlerdeki hisse oranları aşağıdaki gibidir:

Bağlı Ortaklık	Kurulduğu Yer	Faaliyet Konusu	Nihai Oran %	
			30 Eylül 2009	31 Aralık 2008
Tekstil Bilişim Hizmetleri ve Ticaret A.Ş.	Türkiye	Bilişim	75,48	75,48
GSD Eğitim Vakfı	Türkiye	Vakıf	100,00	100,00
GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş.	Türkiye	Reklam ve Halkla İlişkiler	90,89	90,89
GSD Plan Proje Etüd A.Ş.	Türkiye	Plan Proje Etüd	99,99	99,99
GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş.	Türkiye	Gayrimenkul	99,99	99,99

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

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 EYLÜL 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR
(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 Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu'nca ("UMSK") yayımlanan Uluslararası Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları'na ("UMS/UFRS") göre hazırlamış, bu kapsamda, benimsenen standartlara aykırı olmayan, Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu'nca ("TMSK") yayımlanan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları'nı ("TMS/TFRS") esas almıştır. Grup'un ilişikteki konsolide bilanço ve gelir tablosu ile dipnotları, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 17 Nisan 2008 tarihli ve 11/467 sayılı Kararı ile uygulanması zorunlu kılınan formatlar ile bunlara ilişkin açıklamalara uygun olarak sunulmuştur.

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

SPK'nın Seri XI, No: 29 sayılı tebliği uyarınca işletmeler, ara dönem finansal tablolarını UMS 34 "Ara Dönem Finansal Raporlama" standardına uygun olarak tam veya özet olarak hazırlamakta serbesttir. Grup bu çerçevede, ara dönemlerde özet konsolide finansal tablo hazırlamayı tercih etmiş, söz konusu özet konsolide finansal tablolarını yukarıda belirtilen standartlara uygun olarak hazırlamıştır.

Finansal Tabloların Hazırlanış Şekli ve İşlevsel Para Birimi

Şirket ve Türkiye'de yerleşik bağlı ortaklıkları, yasal finansal tablolarını Türk Ticaret Kanunu'na ("TTK"), vergi mevzuatına, T.C. Maliye Bakanlığı tarafından yayınlanan Tek Düzen Hesap Planı'na, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu ("BDDK") tarafından yürürlüğe konulan "Bankaların Muhasebe Uygulamalarına ve Belgelerin Saklanması İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelik" hükümlerine ve yine BDDK tarafından muhasebe ve finansal raporlama esaslarına ilişkin yayımlanan diğer yönetmelik, açıklama ve genelgelere ve Bankacılık Kanunu'na uygun olarak Türk Lirası cinsinden hazırlamaktadır. Yurtdışında yerleşik bağlı ortaklıklar, muhasebe kayıtlarını ve finansal tablolarını kurulu oldukları ülkelerdeki ilke ve kurallara uygun olarak hazırlamaktadır. Konsolide finansal tablolar, Şirket ve bağlı ortaklıklarının yasal kayıtlarına dayandırılmış ve Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiş olup, yukarıda söz edildiği üzere Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu'nca ("TMSK") yayımlanan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları'na ("TMS/TFRS") göre Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının durumunu layıkıyla arz edebilmesi için, birtakım düzeltmelere ve yeniden sınıflandırmalara tabi tutularak hazırlanmıştır. Söz konusu finansal tabloların hazırlanmasında alım satım amaçlı finansal varlıklar, satılmaya hazır finansal varlıklar ve türev finansal araçlar için rayiç değer, satış amacıyla elde tutulan duran varlıklar için taşınan değer ile satış masrafları düşülmüş rayiç değerinin düşük olanı, diğer bilanço kalemleri için tarihsel maliyet esas alınmıştır.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 EYLÜL 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

Finansal Tabloların Hazırlanış Şekli ve İşlevsel Para Birimi (devamı)

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

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

Yüksek enflasyonlu ekonomilerde raporlama

SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye’de faaliyette bulunan ve SPK Muhasebe Standartları’na uygun finansal tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren UMSK tarafından yayımlanmış 29 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

Konsolide finansal tablolar, Şirket ve bağlı ortaklıklarının 30 Eylül 2009 tarihi itibarıyla finansal tablolarından oluşmakta olup aşağıdaki esaslara göre hazırlanmıştır:

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

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 EYLÜL 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

Yabancı Para Cinsinden İşlemler

Yabancı para işlemler işlemin yapıldığı tarihteki kur ile değerlemeye tabi tutularak kaydedilmektedir. Yabancı para cinsinden parasal varlık ve yükümlülükler bilanço tarihindeki kur ile değerlemeye tabi tutulmaktadır. Oluşan tüm kur farkları konsolide gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

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

Tarih	Avro/TL	ABD Doları/TL
31 Aralık 2007	1,7102	1,1647
31 Aralık 2008	2,1408	1,5123
30 Eylül 2009	2,1603	1,4820

21 No’lu Uluslararası Muhasebe Standardı “UMS 21” “Kur Değişiminin Etkileri”, finansal tabloların yüksek enflasyonist olmayan bir ekonomiye ait para biriminden yine yüksek enflasyonist olmayan bir diğer para birimine çevrilmesinde, tüm bilanço kalemlerinin ilgili dönem sonu kurlardan, gelir tablosunun ise ortalama kurlardan çevrilmesini öngörmektedir. SPK’nın 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu karar neticesinde TL yüksek enflasyonlu olmayan bir ekonomiye ait para birimi olarak belirlenmiş ve dolayısı ile yukarıda bahsedilen çevrim prensipleri geçerli olmuştur. Yurtdışında yerleşik bağlı ortaklıklardan ETB’nin tüm aktif ve pasif kalemleri ilgili dönem sonu kurlardan, gelir tablosu kalemleri de ortalama kurlardan çevriliyerek konsolide finansal tablolara dahil edilmiştir. ETB’nin özsermaye kalemlerinin, TL’ye çevriminden kaynaklanan farklar, enflasyon düzeltmesi uygulanan dönemlerde enflasyon etkisi giderildikten sonra, özkaynaklar hesap grubu altında “yabancı para çevrim farkları” hesabında gösterilmiştir. Şirket’in yurtdışı operasyonu olan bir 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 varlık ve yükümlülükler, netleştirmeye yönelik yasal bir hakka ve yaptırım gücüne sahip olunması ve söz konusu varlık ve yükümlülükleri net bazda tahsil etme/ödeme veya eş zamanlı sonuçlandırma niyetinin olması durumunda konsolide bilançoda netleştirilerek gösterilmektedir.

Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Düzeltilmesi

Şirket’in 30 Eylül 2009 tarihli ara hesap dönemine ait konsolide finansal tabloları, bir önceki dönem (31 Aralık 2008 tarihinde sona eren yıl) ve bir önceki ara dönem (1 Ocak-30 Eylül 2008 ara hesap dönemi) ile tutarlı bir şekilde hazırlanmıştır.

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

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla konsolide bilançoda Uzun Vadeli Borç Karşılıkları’nda sınıflanan 1.122 TL tutarındaki Tazmin Edilmemiş Gayrinakdi Kredi Karşılığı ve 528 TL Kredi Kartı Puan Karşılığı, kısa vadede ödenmeleri olasılığı daha yüksek olduğundan, Kısa Vadeli Borç Karşılıkları’na sınıflanmıştır.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 EYLÜL 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR
(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 (devamı)

2008 yılına ilişkin Şüpheli Finansal Kiralama Alacakları Karşılığı Hareket Tablosu ile Şüpheli Faturalanmış Finansal Kiralama Alacakları Karşılığı Hareket Tablosu arasında dönem hareketleri ile yıl sonu bakiyelerinde net 3 TL tutarında yeniden sınıflama yapılmıştır.

Kullanılan Tahminler

Konsolide finansal tabloların hazırlanmasında Grup yönetiminin, raporlanan aktif ve pasif tutarlarını etkileyecek, bilanço tarihi itibarıyla vukuu muhtemel varlık ve yükümlülüklerle ilişkin açıklamaları etkileyebilecek bazı tahmin ve varsayımlar yapması gerekmektedir. Gerçekleşen sonuçlar, tahmin ve varsayımlardan farklılık gösterebilir. Bu tahmin ve varsayımlar düzenli olarak gözden geçirilmekte, gerekli düzeltmeler yapılmakta ve ilgili dönemin faaliyet sonuçlarına yansıtılmaktadır. Finansal tablolar üzerinde etkisi olan önemli tahmin ve varsayımlar, Grup'un 30 Eylül 2009 tarihi itibarıyla hazırlanan ara hesap dönemine ait konsolide finansal tablolarının dipnotlarıyla ilgili bölümlerde detaylı olarak açıklanmıştır.

MUHASEBE POLİTİKALARINDA DEĞİŞİKLİKLER

Grup'un 30 Eylül 2009 tarihi itibarıyla hazırlanan ara hesap dönemine ait konsolide finansal tablolarında, Grup'un 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla hazırlanan konsolide finansal tablolarının dipnotlarında detaylı olarak açıklanan uygulanan değerlendirme ilkeleri/muhasebe politikalarında değişiklik olmamıştır.

MUHASEBE TAHMİNLERİNDEKİ DEĞİŞİKLİKLER VE HATALAR

Grup'un 30 Eylül 2009 tarihi itibarıyla hazırlanan ara hesap dönemine ait konsolide finansal tablolarında, Grup'un 31 Aralık 2008 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 açıklanan dışında bir muhasebe hatası düzeltilmesi olmamıştır.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 EYLÜL 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

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

Maddi Duran Varlıklar

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

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

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

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

Maddi Duran Varlıkların Yeniden Değerlenmesi

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

Maddi Olmayan Duran Varlıklar

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

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

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 EYLÜL 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar

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

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

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

Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Değer Düşüklüğü

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

Finansal Araçların Kayda Alınması ve Kayıttan Çıkartılması

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

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

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

Bu 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.

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.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 EYLÜL 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

Finansal Araçların Kayda Alınması ve Kayıttan Çıkartılması (devamı)

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

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

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

30 Eylül 2009 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. Kredi ve avanslar, GSD Holding ve bağlı ortaklıklarının borçlulara para, hizmet ve mal sağlaması sonucu oluşan ve alım satıma konu etme niyetini bulundurmadığı alacaklarından oluşmaktadır. Faktoring alacakları ve finansal kiralama alacakları da nitelik itibarıyla krediler ve avanslar sınıfına girmektedir.

(iii) Vadeye kadar elde tutulacak 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 vadesi bulunan ve “Krediler ve alacaklar” dışında kalan finansal varlıklardır. Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar ilk olarak elde etme maliyeti üzerinden kayda alınmakta ve kayda alınmayı müteakiben “Etkin faiz (iç verim) oranı yöntemi” kullanılarak “İskonto edilmiş bedeli” ile değerlendirilmektedir. Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar ile ilgili faiz gelirleri gelir tablosunda yansıtılmaktadır.

Grup, 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 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren iki yıl boyunca 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 bilanço tarihi itibarıyla menkul kıymetler borsasında yayınlanan piyasa alış fiyatlarıyla belirlenir. Piyasa fiyatı olmayan yatırımlar için rayiç değer, benzeri başka bir yatırım aracının cari piyasa değerine dayanılarak belirlenir veya yatırıma baz olan net aktif değerlerin ileride yaratması beklenen nakit akımları baz alınarak hesaplanır. Rayiç değerleri güvenilir olarak belirlenemeyen sermaye aracı niteliğindeki finansal varlıklar, maliyet bedelinden, varsa, değer düşüklüğü karşılığı indirilerek yansıtılmaktadır.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 EYLÜL 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR
(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 varlıklar satım ve geri alım işlemleri gerçekleştirmektedir. Repo anlaşmasıyla satılmış olan finansal varlıklar bilançoda izlenmeye devam edilmekte ve alım satım amaçlı veya satılmaya hazır finansal varlıklar veya banka kaynaklı krediler ve avanslar gibi değerlemeye tabi tutulmaktadır. Bu finansal varlıkların satışı karşılığında elde edilen nakit, konsolide bilançonun pasifinde “Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar” içerisinde “Para Piyasası İşlemlerinden Borçlar” hesabına yansıtılmaktadır. Satış ve alış fiyatı arasındaki fark faiz gideri olarak kabul edilmiş ve repo anlaşması süresince tahakkuk esasına göre hesaplanarak kayıtlara yansıtılmıştır.

Grup’un kontrolü dışında olduğundan, önceden belirlenmiş ileri bir tarihte yeniden satma taahhüdü ile satın alınan varlıklar (ters repo anlaşması) bilançoya yansıtılmamaktadır. Bu anlaşmalar çerçevesinde ödenen miktarlar, konsolide bilançonun aktifinde “Nakit ve Nakit Benzerleri” içerisinde “Para Piyasası İşlemlerinden Alacaklar” hesabı içerisinde yer almaktadır. Finansal varlıkların alış ve satış değerleri arasında sözleşme ile belirlenen gelir, sözleşme süresince tahakkuk esasına göre hesaplanarak kayıtlara yansıtılmaktadır.

Nakit Akım Tablosu

Konsolide nakit akım tablosunun sunumu açısından, nakit ve nakit benzerleri, kasa ve bankalardaki nakit para ile orijinal vadesi 3 aydan kısa vadeli banka mevduatını, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası AŞ (“TCMB”), diğer mali kuruluşlar, para piyasasından alacakları ve nakde dönüştürülebilir, likiditesi yüksek diğer kısa vadeli yatırımları içermektedir.

Müşterilere Kullanılan Krediler ve Avanslar

Grup’un kendi kaynaklarından kredi kullanıcısına kaynak yaratması şeklinde kullanılan krediler ve avanslar, kredi ve avanslar olarak sınıflandırılır ve iskonto edilmiş değerinin üzerinden, özel ve genel karşılıkların düşülmesi suretiyle gösterilir. Yasal ücretler ve kesintiler gibi karşı taraf harcamaları işlem maliyetinin bir parçası olarak değerlendirilir.

Tüm kredi ve avanslar, kredi kullanıcısına nakit olarak sunulduğu anda kaydedilir.

Kredi 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 akımının kredinin orijinal faiz oranı ile iskonto edilmesi neticesinde bulunan fark ya da eğer alacak teminatlandırılmış ve nakde dönüştürülebilmesi muhtemel ise kredinin taşınan değeri ile bu teminatın rayiç değerinin farkıdır.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 EYLÜL 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR
(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 azalır, serbest kalan karşılık miktarı karşılık gideri hesabında alacaklandırılır. Serbest kalan karşılık gelir olarak nitelendirilir ve kalan karşılık tutarı yeniden değerlendirilir.

Kiralama İşlemleri

Finansal Kiralama (Kiraya Veren Taraf Olarak)

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

Finansal Kiralama (Kiracı Taraf Olarak)

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

Operasyonel Kiralama (Kiracı Taraf Olarak)

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

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 EYLÜL 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR
(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.

Ertelenmiş vergi, bilanço yükümlülüğü metodu ile, aktif ve pasiflerin finansal raporlamada yansıtılan değerleri ile vergi hesabına baz olan tutarlar arasındaki geçici farklılıkların vergi etkisi dikkate alınarak hesaplanmaktadır. Ertelenmiş vergi yükümlülüğü, vergilendirilebilir kar etkisi olmayan işlemler haricinde tüm geçici farklar üzerinden hesaplanmaktadır.

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

Grup, her bilanço döneminde ertelenmiş vergi aktiflerini gözden geçirmekte ve ileriki yıllarda vergilendirilebilir gelirlerden düşülemeyeceği tespit edilen ertelenmiş vergi aktifini giderleştirerek ters çevirmektedir. Ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülükleri, ilgili varlığın gerçekleşeceği veya yükümlülüğün ifa edileceği zamanlarda geçerli olacağı tahmin edilen bilanço tarihinde yasalaşmış veya yasalaşmış sayılan vergi oranları baz alınarak hesaplanır.

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, 39 No’lu Uluslararası Muhasebe Standardı “Finansal Araçlar” gereğince bu işlemler riskten korunma muhasebesi için yeterli görülmediğinden, alım satım amaçlı türev işlemler olarak muhasebeleştirilmektedir. Türev finansal araçlar, bilançoda ilk olarak işlem tarihindeki rayiç değerleri ile kayda alınır ve müteakip olarak da rayiç değerle ifade edilir. Rayiç değerler, mümkün olduğu ölçüde organize bir borsada oluşan piyasa fiyatlarından, bu yoksa iskonto edilmiş nakit akımları ve opsiyon fiyatlama modellerinden uygun olanı ile belirlenir. Rayiç değeri pozitif olan türevler aktif olarak, rayiç değeri negatif olan türevler ise pasif olarak konsolide bilançoda taşınırlar. Riskten korunma muhasebesi için yeterli görülmeyen türevler için, rayiç değerdeki değişikliklerden kaynaklanan kazançlar ve zararlar doğrudan dönem kar ve zararına yansıtılmaktadır.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 EYLÜL 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR
(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 gelir tablosuna yansıtılır.

Borçlanma Maliyetleri

Borçlanma maliyetleri oluştuğu zaman giderleştirilir.

Çalışanlara Sağlanan Faydalar

(a) Tanımlanmış Fayda Planı:

Grup, mevcut iş kanunu gereğince, en az bir yıl hizmet verdikten sonra emeklilik nedeni ile işten ayrılan veya istifa ve kötü davranış dışındaki nedenlerle işine son verilen personele belirli miktarda kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür. Grup, ilişikteki konsolide finansal tablolarda yer alan kıdem tazminatı karşılığını "Projeksiyon Metodu"nu kullanarak ve Grup'un personel hizmet süresini tamamlama ve kıdem tazminatına hak kazanma konularında geçmiş yıllarda kazandığı deneyimlerini baz alarak hesaplamış ve bilanço tarihine iskonto etmiştir. Hesaplanan tüm kazançlar ve zararlar konsolide gelir tablosuna yansıtılmıştır.

(b) Tanımlanmış Katkı Planı:

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

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 EYLÜL 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Varlıklar

(i) *Karşılıklar*

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

(ii) *Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Varlıklar*

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

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

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

Satış geliri, maliyete ilişkin risk ve getirilerin transferinin tamamlandığı ve gelir miktarı güvenilir bir şekilde ölçülebildiği zaman kaydedilmektedir. Hizmetlerden elde edilen gelir güvenilir bir şekilde ölçülebildiği zaman hizmetin tamamlanma derecesi dikkate alınarak muhasebeleştirilir. Sonucun güvenilir bir şekilde ölçülemediği durumda gelir, bu gelirle ilişkilendirilebilecek gerçekleşen giderlerin miktarı kadar yansıtılır.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 EYLÜL 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

Hisse Başına Kazanç

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

Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar

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

İlişkili Taraflar

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

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.

30 Eylül 2009 Tarihi İtibarıyla Yeni ve Henüz Yürürlükte Olmayan Standartlar ve Yorumlar

Şirket, 30 Eylül 2009 tarihinde geçerli ve uygulanması zorunlu olan TMSK tarafından çıkarılan tüm standartları ve TMSK'nın tüm yorumlarını uygulamıştır.

TMS 1, "Finansal Tabloların Sunumu"; Değişiklik, özsermaye değişim tablosunun sadece hissedarlar ile yapılan gelir gider işlemlerinin içermesini öngörmektedir. Hissedarlar dışındakilerle yapılan gelir gider işlemlerinin ise özsermaye değişim tablosundan ayrı olarak "Kapsamlı Gelir Tablosu"nda gösterilmesi gerekmektedir. Doğrudan özsermaye altında izlenenler de dahil olmak üzere, tüm gelir gider kalemleri tek bir tablo ("Kapsamlı Gelir Tablosu") veya iki ayrı tablo olarak ("Gelir Tablosu" ve "Kapsamlı Gelir Tablosu") gösterimlenebilmektedir. Buna bağlı olarak, Şirket, gelir ve giderlerini iki ayrı tabloda gösterilemeyi seçmiş ve finansal tablolar ve dipnotlar değişikliklere göre hazırlanmıştır.

30 Eylül 2009 tarihi itibarıyla yeni ve henüz yürürlükte olmayan standartlar ve yorumlar ile varolan standartlar ve yorumlarda yapılan değişikliklerin, Şirket'in faaliyetleri ve finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisinin olması beklenmemektedir.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 EYLÜL 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

3. İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Yoktur.

4. İŞ ORTAKLIKLARI

Yoktur.

5. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

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

Raporlanan her bir bölüme ait sonuçlarla ilgili bilgiler aşağıda sunulmuştur.

Cari Dönem :	Banka	Finansal Kiralama	Faktoring	Aracılı Dış Ticaret	Holding	Bölümlerarası elemeler	Grup
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER							
Hizmet Gelirleri/Giderleri, net	18.032	-	(94)	564	-	(70)	18.432
Faiz Gelirleri/Giderleri, net	101.403	6.551	8.280	2.320	(111)	-	118.443
Finans Sektörü Faal.Karş.(Gid.)/Gel.,net	(38.086)	(535)	(525)	-	-	-	(39.146)
Kambiyo Karı/(Zararı), net	9.294	1.259	61	(10)	(674)	5	9.935
Sermaye Piyasa İşlemleri Karı, net	10.509	4	-	-	434	-	10.947
Esas Faal.den Diğer Gel./(Gid.) (net)	940	407	279	(104)	1.242	(1.171)	1.593
Finans Sektörü Faal. Brüt Kar/(Zarar)	102.092	7.686	8.001	2.770	891	(1.236)	120.204
BRÜT KAR	102.092	7.686	8.001	2.770	891	(1.236)	120.204
Genel Yönetim Giderleri (-)	(78.820)	(2.230)	(3.042)	(1.323)	(2.697)	1.241	(86.871)
Diğer Faaliyet Gelirleri	2.642	15	83	12	7	-	2.759
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	(3.449)	-	-	-	(4)	-	(3.453)
FAALİYET KARI/(ZARARI)	22.465	5.471	5.042	1.459	(1.803)	5	32.639
Vergi Gideri	(3.777)	830	(1.211)	(324)	-	-	(4.482)
DÖNEM KARI/(ZARARI)	18.688	6.301	3.831	1.135	(1.803)	5	28.157
Dönem Karının Dağılımı							
Azınlık Payları	3.586	2.772	417	-	-	(506)	6.269
Ana Ortaklık Payları	15.102	3.529	3.414	1.135	(1.803)	511	21.888
Diğer Kapsamlı Gelir							
Duran varlıklar değer artış fonundaki değişim	131	-	-	-	-	-	131
Finansal varlıklar değer artış fonundaki değişim	5.319	-	-	-	-	-	5.319
Yabancı para çevrim farklarındaki değişim	17	-	-	-	-	-	17
Diğer Kapsamlı Gelir (VERGİ SONRASI)	5.467	-	-	-	-	-	5.467
TOPLAM KAPSAMLI GELİR	24.155	6.301	3.831	1.135	(1.803)	5	33.624
Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı							
Azınlık Payları	4.925	2.772	417	-	-	(506)	7.608
Ana Ortaklık Payları	19.230	3.529	3.414	1.135	(1.803)	511	26.016
TOPLAM VARLIKLAR	2.046.566	57.900	88.225	33.327	2.438	(40.932)	2.187.524
TOPLAM KAYNAKLAR	1.518.866	13.668	57.836	17.436	7.769	(40.937)	1.574.638

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 EYLÜL 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

5. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (devamı)

Gelir tablosu kalemleri 1 Ocak 2008-30 Eylül 2008 ara önemi, bilanço kalemleri 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla:

Önceki dönem :	Banka	Finansal Kiralama	Faktoring	Aracılı Dış Ticaret	Holding	Bölüm-lerarası elemeler	Grup
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER							
Hizmet Gelirleri/Giderleri, net	22.723	-	-	345	-	(133)	22.935
Faiz Gelirleri/Giderleri, net	126.014	7.653	9.277	3.281	257	-	146.482
Finans Sektörü Faal.Karş.(Gid.)/Gel.,net	(25.077)	(79)	18	-	-	-	(25.138)
Kambiyo Karı/(Zararı), net	(8.928)	935	(21)	1	(614)	(6)	(8.633)
Sermaye Piyasa İşlemleri Karı, net	2.208	3	-	-	(240)	-	1.971
Esas Faal.den Diğer Gel./ (Gid.) (net)	(2.100)	70	316	(116)	1.159	(1.177)	(1.848)
Finans Sektörü Faal. Brüt Kar/(Zarar)	114.840	8.582	9.590	3.511	562	(1.316)	135.769
BRÜT KAR	114.840	8.582	9.590	3.511	562	(1.316)	135.769
Genel Yönetim Giderleri (-)	(97.662)	(3.513)	(3.839)	(1.810)	(2.897)	1.310	(108.411)
Diğer Faaliyet Gelirleri	1.622	6	-	12	-	-	1.640
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	(185)	-	-	-	-	-	(185)
FAALİYET KARI/(ZARARI)	18.615	5.075	5.751	1.713	(2.335)	(6)	28.813
Vergi Gideri	(4.285)	-	(1.248)	(375)	-	-	(5.908)
DÖNEM KARI/(ZARARI)	14.330	5.075	4.503	1.338	(2.335)	(6)	22.905
Dönem Karının Dağılımı							
Azınlık Payları	1.781	2.232	490	-	-	(2)	4.501
Ana Ortaklık Payları	12.549	2.843	4.013	1.338	(2.335)	(4)	18.404
Diğer Kapsamlı Gelir							
Duran varlıklar değer fonundaki değişim	-	-	-	-	-	-	-
Finansal varlıklar değer artış fonundaki değişim	(3.138)	-	-	-	-	-	(3.138)
Yabancı para çevrim farklarındaki değişim	462	-	-	-	-	-	462
Diğer Kapsamlı Gelir (VERGİ SONRASI)	(2.676)	-	-	-	-	-	(2.676)
TOPLAM KAPSAMLI GELİR	11.654	5.075	4.503	1.338	(2.335)	(6)	20.229
Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı							
Azınlık Payları	1.125	2.232	490	-	-	(2)	3.845
Ana Ortaklık Payları	10.529	2.843	4.013	1.338	(2.335)	(4)	16.384
TOPLAM VARLIKLAR	3.009.261	87.449	34.368	37.660	5.455	(75.973)	3.098.220
TOPLAM KAYNAKLAR	2.505.716	49.518	7.810	22.904	8.983	(75.973)	2.518.958

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 EYLÜL 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

6. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

Bilançodaki nakit ve nakit benzerleri:

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008
Nakit değerler	17.773	21.009
TCMB	41.874	67.091
Nakit değerler ve Merkez Bankası bakiyeleri	59.647	88.100
Bankalar ve diğer mali kuruluşlar	182.925	240.313
Para piyasası işlemlerinden alacaklar	-	369.154
Zorunlu karşılıklar	46.974	69.352
Bilançodaki nakit ve nakit benzerleri	289.546	766.919

TCMB mevzuatı uyarınca bankalar, belirli pasif hesaplarının belli oranlarında karşılık ayırmak ve bu karşılıkları TCMB'ye mevduat olarak yatırmak zorunluluğundadır. 30 Eylül 2009 tarihi itibarıyla geçerli olan zorunlu karşılık oranları TL ve yabancı para yükümlülükler için sırasıyla %6 ve %9'dur (31 Aralık 2008 : %6 ve %9).

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

Nakit akım tablosundaki nakit ve nakit benzerleri:

	30 Eylül 2009	30 Eylül 2008
Nakit değerler ve TCMB bakiyeleri	59.647	96.568
Bankalar ve diğer mali kuruluşlar	182.925	139.512
Para piyasası işlemlerinden alacaklar	-	-
Zorunlu karşılıklar	46.974	120.755
Bilançodaki nakit ve nakit benzerleri	289.546	356.835
Eksi: Zorunlu karşılıklar	(46.974)	(120.755)
Eksi: Faiz gelir reeskontları	(719)	(2.217)
Nakit akım tablosundaki nakit ve nakit benzerleri	241.853	233.863

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
30 EYLÜL 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

7. FİNANSAL YATIRIMLAR

a) Alım satım amaçlı finansal varlıklar

	30 Eylül 2009		31 Aralık 2008	
	Tutar	Faiz oranı (%)	Tutar	Faiz oranı (%)
Tahviller ve bonolar				
Türkiye Cumhuriyeti devlet tahvilleri (TL)	3.932	7,44-9,96	2.284	16,45-17,30
Türkiye Cumhuriyeti hazine bonoları (TL)	-		83	16,70-16,92
Türkiye Cumhuriyeti tarafından ihraç edilen Eurobondlar	310	3,43-6,98	286	5,85-8,81
Türkiye Cumhuriyeti devlet tahvilleri (YP)	75	1,83	86	2,83-5,56
	4.317		2.739	
Diğer				
Yatırım Fonları	1.111	-	677	-
	1.111		677	
Toplam	5.428		3.416	

b) Satılmaya hazır finansal varlıklar

	30 Eylül 2009		31 Aralık 2008	
	Tutar	Faiz oranı (%)	Tutar	Faiz oranı (%)
Tahviller ve bonolar				
Türkiye Cumhuriyeti Devlet Tahvilleri (TL)	192.193	7,42-10,30	1.882	18,84-23,14
Türkiye Cumhuriyeti tarafından ihraç edilen Eurobondlar	9.634	6,08	8.899	7,51
Özel Sektör Tahvilleri (YP)	10.036	7,43	11.918	8,84
	211.863		22.699	
Diğer				
Hisse Senetleri	274	-	279	-
	274		279	
Toplam	212.137		22.978	

c) Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar

	30 Eylül 2009		31 Aralık 2008	
	Tutar	Faiz oranı (%)	Tutar	Faiz oranı (%)
Tahviller ve bonolar				
Türkiye Cumhuriyeti Devlet Tahvilleri (TL)	-	-	364.068	17,87-21,00
Toplam	-		364.068	

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 EYLÜL 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

7. FİNANSAL YATIRIMLAR (devamı)

c) Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar (devamı)

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 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren iki yıl boyunca finansal varlıklarını vadeye kadar elde tutulacak olarak sınıflandıramayacaktır. 30 Eylül 2009 tarihi itibarıyla söz konusu sınıflamaya konu edilen finansal varlıkların bilanço değeri 188,793 TL'dir.

d) Teminat olarak verilen finansal varlıklar

30 Eylül 2009 ve 31 Aralık 2008 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.

	30 Eylül 2009		31 Aralık 2008	
	Taşınan Değer	Nominal Değer	Taşınan Değer	Nominal Değer
Teminat olarak verilen finansal varlıklar				
Alım satım amaçlı finansal varlıklar	437	500	444	500
Satılmaya hazır finansal varlıklar	39.962	38.219	8.898	9.074
Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar	-	-	3.801	3.892
Toplam	40.399	38.719	13.143	13.466

e) Alım satım amaçlı türev finansal araçlar

Grup, faaliyet konusu gereği finansal enstrümanlar içeren çeşitli işlemler gerçekleştirmektedir. Türev finansal araçlar iki taraf arasında yapılan finansal bir sözleşme olup, ödemelerin finansal araç ile ilgili faiz oranında, mal bedelinde, döviz kurunda, oran endeksinde veya benzer bir değişkende meydana gelen değişikliğe bağımlı olduğu bir finansal aracı ifade eder. Türev finansal araçlar vadeli döviz alım 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.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 EYLÜL 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

7. FİNANSAL YATIRIMLAR (devamı)

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

30 Eylül 2009									
	Varlık defter değeri (Rayiç Değer)	Yüküm- lülük defter değeri (Rayiç Değer)	Sözleşme uyarınca nakit girişler/ çıkışlar toplamı	1 aya kadar	1 – 3 ay	3 – 6 ay	6 ay-1 yıl	1 - 5 yıl	5 yıldan uzun
Alım-satım amaçlı türev finansal araçlar									
Türev para alım ve satım işlemleri									
Vadeli döviz alım işlemleri	194	1.177	246.972	179.301	61.518	6.153	-	-	-
Vadeli döviz satım işlemleri	1.471	191	(246.577)	(179.284)	(61.284)	(6.009)	-	-	-
Swap para alım işlemleri	35	1.768	266.828	215.687	46.431	4.710	-	-	-
Swap para satım işlemleri	1.014	1.067	(268.620)	(217.098)	(46.675)	(4.847)	-	-	-
Opsiyon para alım işlemleri	132	168	201.045	144.788	25.968	26.957	3.332	-	-
Opsiyon para satım işlemleri	6	158	(200.772)	(144.516)	(25.967)	(26.957)	(3.332)	-	-
Türev nakit girişleri	361	3.113	714.845	539.776	133.917	37.820	3.332	-	-
Türev nakit çıkışları	2.491	1.416	(715.969)	(540.898)	(133.926)	(37.813)	(3.332)	-	-
Diğer türev finansal araçlar									
Kredi risk takası	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Toplam	2.852	4.529	(1.124)	(1.122)	(9)	7	-	-	-

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

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 EYLÜL 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

7. FİNANSAL YATIRIMLAR (devamı)

f) Konsolide edilmeyen bağlı ortaklıklar ve diğer finansal yatırımlar

30 Eylül 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla maliyet değerleriyle taşınan ve konsolidasyona dahil edilmeyen bağlı ortaklıklar ve diğer finansal yatırımlar aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008
GSD Eğitim Vakfı	377	377
Tekstil Bilişim Hizmetleri ve Ticaret A.Ş.	54	55
GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş.	105	105
Gelişen İşletmeler Piyasaları A.Ş.	50	50
GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş.	20	20
GSD Plan Proje Etüd A.Ş.	20	20
Diğer	5	5
Toplam	631	632

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 bilançoda Diğer Finansal Yükümlülükler altında sınıflanan Alım Satım Amaçlı Türev Finansal Yükümlülükler’e ilişkin açıklamalar, 7 No’lu Finansal Yatırımlar notunun “Alım satım amaçlı türev finansal araçlar” kısmında Alım Satım Amaçlı Türev Finansal Varlıklar’a ilişkin açıklamalar ile birlikte verilmiştir.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 EYLÜL 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

10. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

a) Kısa vadeli ticari alacaklar

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008
Dış ticaret alacakları	1.904	2.089
Diğer	4	8
Şüpheli ticari alacak karşılığı	(1.854)	(1.986)
Toplam	54	111

Şüpheli ticari alacak karşılığı hareketleri:

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008
Dönem başı karşılık tutarı	1.986	1.821
Dönem içinde ayrılan şüpheli alacak karşılığı	107	165
Tahsilat	(29)	-
Dönem içinde ayrılan net karşılık	78	165
Dönem içinde ayrılan net karşılık	(210)	-
Dönem sonu karşılık tutarı	1.854	1.986

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

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008
Aracılı ihracat borçları	17.001	7.711
Diğer ticari borçlar	113	468
Toplam	17.114	8.179

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
30 EYLÜL 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

11. DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

Diğer Alacaklar

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008
İade alınacak KDV	16.164	9.334
Diğer	8	1
Toplam	16.172	9.335

30 Eylül 2009 ve 31 Aralık 2008 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

	30 Eylül 2009					
	Tutar			Faiz oranı (%)		
	TL	Yabancı Para	Döviz Endeksli	TL	Yabancı Para	Döviz Endeksli
Kurumsal krediler	739.944	204.579	197.679	8,32-42,57	0,53-16,03	3,62-13,61
Tüketici kredileri	135.029	-	27.861	8,60-30,60		4,53-14,71
Kredi kartları	35.743	296	-	67,00		
Toplam	910.716	204.875	225.540			
Takipteki krediler	106.494	-	-			
Muhtemel kredi zararları karşılığı	(57.606)	-	-			
Toplam	959.604	204.875	225.540			
	31 Aralık 2008					
	Tutar			Faiz oranı (%)		
	TL	Yabancı Para	Döviz Endeksli	TL	Yabancı Para	Döviz Endeksli
Kurumsal krediler	703.517	292.209	356.446	15,10-63,20	2,40-16,60	5,00-15,00
Tüketici kredileri	164.425	-	35.819	11,20-31,70	-	4,50-12,00
Kredi kartları	42.351	395	-	67,50	2,50	-
Toplam	910.293	292.604	392.265			
Takipteki krediler	59.512	-	-			
Muhtemel kredi zararları karşılığı	(31.494)	-	-			
Toplam	938.311	292.604	392.265			

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 EYLÜL 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

12. FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAKLAR VE BORÇLAR (devamı)

Muhtemel kredi zararları karşılığı hareket tablosu:

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008
Dönem başı karşılık tutarı	31.494	29.211
Tahsilat	(2.333)	(2.320)
Dönem içinde ayrılan muhtemel zararlar karşılığı	39.816	43.007
Dönem içinde ayrılan net karşılık	37.483	40.687
Dönem içinde aktiften silinen krediler	(11.371)	(38.404)
Dönem sonu karşılık tutarı	57.606	31.494

30 Eylül 2009 tarihi itibarıyla, kredi ve avansların 395.884 TL (31 Aralık 2008: 481.703 TL) tutarındaki kısmı değişken faizli, geri kalan kısmı sabit faizlidir.

Grup, takipteki krediler için faiz tahakkuk ettirmemektedir. 30 Eylül 2009 tarihi itibarıyla, faiz tahakkuk ettirilmemiş kredi tutarı 106.494 TL'dir (31 Aralık 2008: 59.512 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

	30 Eylül 2009			
	Tutar		Faiz oranı (%)	
	TL	Yabancı Para	TL	Yabancı Para
Faktoring alacakları	87.817	24	11,00-32,00	-
Şüpheli faktoring alacakları	2.367	-		
Toplam faktoring alacakları	90.184	24		
Eksi: Şüpheli faktoring alacakları karşılığı	(2.367)	-		
Net faktoring alacakları	87.817	24		
Faktoring borçları	(124)	(44)		
Kullanımdaki fonlar, net	87.693	(20)		

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 EYLÜL 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

12. FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAKLAR VE BORÇLAR (devamı)

	31 Aralık 2008			
	Tutar		Faiz oranı (%)	
	TL	Yabancı Para	TL	Yabancı Para
Factoring alacakları	28.295	3.795	18,00-41,00	5,95-13,80
Şüpheli factoring alacakları	1.842	-		
Toplam factoring alacakları	30.137	3.795		
Eksi: Şüpheli factoring alacakları karşılığı	(1.842)	-		
Net factoring alacakları	28.295	3.795		
Factoring borçları	(312)	(42)		
Kullanımdaki fonlar, net	27.983	3.753		

Şüpheli factoring alacakları karşılığı hareket tablosu:

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008
Dönem başı karşılık tutarı	1.842	1.508
Tahsilat	(73)	(18)
Dönem içinde ayrılan karşılık	598	372
Dönem içinde ayrılan net karşılık	525	354
Dönem içinde aktiften silinen factoring alacakları	-	(20)
Dönem sonu karşılık tutarı	2.367	1.842

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
30 EYLÜL 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

12. FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAKLAR VE BORÇLAR (devamı)

c) Finansal Kiralama Alacakları

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008
Faturalanmış finansal kiralama alacakları	1.433	1.258
1 yıldan kısa	41.441	50.857
1-5 yıl arası	21.486	46.539
Finansal kiralama alacakları, brüt	64.360	98.654
Eksi: Kazanılmamış faiz geliri	(7.889)	(15.606)
Eksi: Şüpheli finansal kiralama alacakları karşılığı	(1.795)	(1.282)
Eksi: Faturalanmış şüpheli finansal kiralama alacakları karşılığı	(742)	(720)
Finansal kiralama alacakları, net	53.934	81.046

Net finansal kiralama alacaklarının vade dağılımı:

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008
Faturalanmış finansal kiralama alacakları	691	538
1 yıldan kısa	33.375	39.335
1-5 yıl arası	19.868	41.173
Finansal kiralama alacakları, net	53.934	81.046

30 Eylül 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla finansal kiralama sözleşmeleri sabit faizli olup, 30 Eylül 2009 tarihi itibarıyla yabancı para finansal kiralama alacaklarının etkin faiz oranı ABD Doları için %10.41, Avro için %9.36, İsviçre Frangı için %8.07 ve TL için %28.90'dır (31 Aralık 2008: ABD Doları için %9,05, Avro için %9,93, İsviçre Frangı için %8,07 ve TL için %28,44'tür).

Şüpheli finansal kiralama alacakları karşılığı hareket tablosu:

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008
Dönem başı karşılık tutarı	1.282	1.099
Dönem içinde ayrılan şüpheli alacaklar karşılığı	513	183
Tahsilat	-	-
Dönem içinde ayrılan net karşılık	513	183
Dönem sonu karşılık tutarı	1.795	1.282

Şüpheli faturalanmış finansal kiralama alacakları karşılığı hareket tablosu:

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008
Dönem başı karşılık tutarı	720	723
Dönem içinde ayrılan şüpheli alacaklar karşılığı	22	17
Tahsilat	-	(20)
Dönem içinde ayrılan net karşılık	22	(3)
Dönem sonu karşılık tutarı	742	720

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
30 EYLÜL 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

12. FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAKLAR VE BORÇLAR (devamı)

FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN BORÇLAR

a) Alınan krediler

	30 Eylül 2009				31 Aralık 2008			
	Tutar		Faiz Oranı (%)		Tutar		Faiz Oranı (%)	
	TL	Yabancı Para	TL	Yabancı Para	TL	Yabancı Para	TL	Yabancı Para
Kısa vadeli	43.888	65.469			37.076	559.585		
Sabit faiz	43.888	23.432	8,50-18,00	2,25-6,98	37.076	185.823	13,42-18,92	1,82-6,86
Değişken faiz	-	42.037		1,08-6,23	-	373.762	-	2,72 -7,80
Orta/Uzun vadeli	-	89.374			-	152.449		
Sabit faiz	-	9.841		5,50-8,49	-	33.085	-	3,36-10,50
Değişken faiz	-	79.533		0,76-5,51	-	119.364	-	1,99-5,21
	43.888	154.843			37.076	712.034		

Orta ve uzun vadeli kredilerin geri ödemeleri aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2009		31 Aralık 2008	
	Sabit faizli	Değişken faizli	Sabit faizli	Değişken faizli
1 yıla kadar	9.841	43.651	33.085	5.482
2 yıla kadar	-	35.882	-	52.014
3 yıla kadar	-	-	-	61.868
4 yıla kadar	-	-	-	-
	9.841	79.533	33.085	119.364

b) Bankalar mevduatı

	30 Eylül 2009				31 Aralık 2008			
	Tutar		Faiz oranı (%)		Tutar		Faiz oranı (%)	
	TL	Yabancı Para	TL	Yabancı Para	TL	Yabancı Para	TL	Yabancı Para
Vadesiz	9	40	-	-	5	-	-	-
Vadeli	-	1.486	-	3,00	-	-	-	-
	9	1.526			5	-		

c) Müşteri mevduatı

	30 Eylül 2009				31 Aralık 2008			
	Tutar		Faiz oranı (%)		Tutar		Faiz oranı (%)	
	TL	Yabancı Para	TL	Yabancı Para	TL	Yabancı Para	TL	Yabancı Para
Tasarruf								
Vadesiz	7.474	15.086	-	-	6.153	14.189	-	-
Vadeli	490.004	387.934	6,14-19,59	1,01-7,02	728.688	379.734	10,45-27,38	1,26-8,56
	497.478	403.020			734.841	393.923		
Ticari ve diğer								
Vadesiz	37.489	20.625	-	-	42.310	23.763	-	-
Vadeli	77.733	246.424	5,13-13,38	1,21-6,75	136.822	142.943	10,47-27,37	1,77-8,32
	115.222	267.049			179.132	166.706		
Toplam	612.700	670.069			913.973	560.629		

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 EYLÜL 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

12. FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAKLAR VE BORÇLAR (devamı)

d) Para piyasası işlemlerinden borçlar

	30 Eylül 2009				31 Aralık 2008			
	Tutar		Faiz oranı (%)		Tutar		Faiz oranı (%)	
	TL	Yabancı Para	TL	Yabancı Para	TL	Yabancı Para	TL	Yabancı Para
Repo işlemlerinden sağlanan fonlar								
Müşterilerden	218	-	7,00	-	3.180	-	14,31-15,22	-
Bankalardan	7.772	-	7,17-7,80	-	203.463	-	13,49-15,11	-
	7.990	-			206.643	-		
Bankalararası para piyasasından alınan borçlar								
	-	-	-	-	376	-	15,01	-
	-	-	-	-	376	-		
	7.990	-			207.019	-		

e) Müstakriz fonları

	30 Eylül 2009				31 Aralık 2008			
	Tutar		Faiz oranı (%)		Tutar		Faiz oranı (%)	
	TL	Yabancı Para	TL	Yabancı Para	TL	Yabancı Para	TL	Yabancı Para
Vadesiz	163	23			424	164	-	-
Vadeli	384	307	9,09	3,50	327	305	17,25	4,00
	547	330			751	469		

f) Finansal kiralama faaliyetlerinden borçlar

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008
Finansal kiralama kapsamında alınan avanslar	542	836
Finansal kiralama konusu mala ilişkin borçlar	427	933
Diğer	22	-
Kısa ve uzun vadeli toplam	991	1.769

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
30 EYLÜL 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

13. STOKLAR

Yoktur.

14. CANLI VARLIKLAR

Yoktur.

15. DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR

Yoktur.

16. ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

Yoktur.

17. YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Yoktur.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 EYLÜL 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

18. MADDİ DURAN VARLIKLAR

	Binalar	Mobilya ve Ofis Ekipmanları	Özel Maliyetler	Araçlar	Toplam
1 Ocak 2009, net defter değeri	65.929	8.569	2.430	441	77.369
İktisap edilenler	-	159	228	-	387
Elden çıkarılanlar	-	(52)	(816)	(91)	(959)
Transferler	-	-	-	-	-
Yeniden değerlendirme (*)	139	-	-	-	139
Değer düşüklüğü karşılığı (ayrılması)/ters çevrilmesi	(700)	-	-	-	(700)
Dönem amortisman gideri	(1.123)	(1.915)	(396)	(141)	(3.575)
30 Eylül 2009, net defter değeri	64.245	6.761	1.446	209	72.661

30 Eylül 2009					
Maliyet	74.031	45.174	7.741	1.695	128.619
Yeniden değerlendirme	5.292	-	-	-	5.292
Birikmiş değer düşüklüğü karşılığı	(700)	-	-	-	(700)
Birikmiş amortisman	(14.378)	(38.413)	(6.295)	(1.464)	(60.550)
30 Eylül 2009, net defter değeri	64.245	6.761	1.446	209	72.661

	Binalar	Mobilya ve Ofis Ekipmanları	Özel Maliyetler	Araçlar	Toplam
1 Ocak 2008, net defter değeri	68.528	7.776	2.424	878	79.606
İktisap edilenler	-	3.564	937	42	4.543
Elden çıkarılanlar	-	(175)	(226)	(46)	(447)
Transferler	-	8	-	(8)	-
Yeniden değerlendirme (*)	(1.108)	-	-	-	(1.108)
Dönem amortisman gideri	(1.491)	(2.604)	(705)	(425)	(5.225)
31 Aralık 2008, net defter değeri	65.929	8.569	2.430	441	77.369

31 Aralık 2008					
Maliyet	74.031	45.861	9.513	2.113	131.518
Yeniden değerlendirme	5.153	-	-	-	5.153
Birikmiş değer düşüklüğü karşılığı	-	-	-	-	-
Birikmiş amortisman	(13.255)	(37.292)	(7.083)	(1.672)	(59.302)
31 Aralık 2008, net defter değeri	65.929	8.569	2.430	441	77.369

Birikmiş değer düşüklüğü karşılığı hareket tablosu:

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008
Dönem başı karşılık tutarı	-	-
Dönem içinde ayrılan/(ters çevrilen) karşılık	(700)	-
Dönem sonu karşılık tutarı	(700)	-

(*) 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, yıl sonları itibarıyla yeniden değerlemeye tabi tutulmaktadır (Not 27).

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 EYLÜL 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

19. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

Patentler ve Lisanslar	
1 Ocak 2009, net defter değeri	2.765
İktisap edilenler	116
Elden çıkarılanlar	(1)
Dönem itfa payları	(589)
30 Eylül 2009, net defter değeri	2.291
30 Eylül 2009	
Maliyet	19.109
Birikmiş itfa payları	(16.818)
30 Eylül 2009, net defter değeri	2.291
Patentler ve Lisanslar	
1 Ocak 2008, net defter değeri	2.147
İktisap edilenler	1.424
Elden çıkarılanlar	(3)
Dönem itfa payları	(803)
31 Aralık 2008, net defter değeri	2.765
31 Aralık 2008	
Maliyet	18.994
Birikmiş itfa payları	(16.229)
31 Aralık 2008, net defter değeri	2.765

20. ŞEREFİYE

Yoktur.

21. DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Yoktur.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 EYLÜL 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR
(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 (30 Eylül 2009 tarihi itibarıyla yaklaşık 1.678 TL). Dava sürmekte olup, Tekstil Bankası hukuk müşavirinin davanın Tekstil Bankası 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, karar henüz kesinleşmemiştir.

İmalatçı firma Töstaş Triko Örne San. ve Tic. A.Ş.’nin Şirket üzerinden gerçekleştirdiği aracılı ihracatlarda Şirket’e vekaleten hareketle yapmış olduğu yurtdışı factoring sözleşmesi ile ilgili olarak Yapı Kredi Factoring A.Ş.’nin alacağı kaldığı iddiasıyla Şirket’e yönelik alacak talebi Şirket tarafından kabul edilmemiş ve Yapı Kredi Factoring A.Ş. 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 factoring 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. Şirket hukuk müşavirinin, Yargıtay’ın bozma kararı nedeniyle yerel mahkemede süren davanın Şirket lehine gelişeceği görüşüne dayanarak, konu ile ilgili herhangi bir karşılık ayrılmamıştır.

Diğer

Grup, Sermaye Piyasası mevzuatı çerçevesinde kurulan 4 adet (31 Aralık 2008: 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.

Kısa vadeli borç karşılıkları

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008
Tazmin edilmemiş gayrinakdi kredi karşılığı	1.872	1.122
Kredi kartı puan karşılığı	381	528
Toplam	2.253	1.650

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 EYLÜL 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

22. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)

Tazmin edilmemiş gayrinakdi kredi karşılığı hareket tablosu:

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008
Dönem başı bakiyesi	1.122	1.903
Dönem içinde ayrılan/(geri çevrilen) karşılık	750	(781)
Dönem sonu bakiyesi	1.872	1.122

Kredi kartı puan karşılığı hareket tablosu:

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008
Dönem başı bakiyesi	528	304
Dönem içinde ayrılan/(geri çevrilen) karşılık	(147)	224
Dönem sonu bakiyesi	381	528

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:

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008
Teminat mektupları	689.299	863.022
Akreditifler	66.529	137.290
Kabul kredileri	345	9.813
Prefinansmanlar	1.380	1.408
Diğer garantiler	25.785	35.425
Toplam gayri nakdi krediler	783.338	1.046.958
Diğer taahhütler	100.321	97.109
Kredi kartı harcama limit taahhütleri	204.083	206.354
Toplam gayri nakdi krediler ve diğer bilanço dışı yükümlülükler	1.087.742	1.350.421

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
30 EYLÜL 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

24. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

Kısa vadeli çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008
İkramiye karşılığı	380	1.187
Toplam	380	1.187

Uzun vadeli çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008
Kıdem tazminatı karşılığı	2.676	2.047
İzin karşılığı	2.966	3.225
Toplam	5.642	5.272

19 No'lu Uluslararası Muhasebe Standardı "Çalışanlara Sağlanan Faydalar", kıdem tazminatı yükümlülüğünü tahmin etmek için aktüeryal değerlendirme yöntemlerinin kullanılmasını öngörmektedir. Kıdem tazminatı karşılığı, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğacak yükümlülük tutarlarının bugünkü net değerine göre hesaplanmış ve ilişikteki konsolide finansal tablolarda yansıtılmıştır. Bilanço tarihleri itibarıyla yükümlülüğü hesaplamak için kullanılan temel istatistiksel varsayımlar aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008
İskonto oranları (%)	12,0	12,0
Öngörülen limit artışı (%)	5,4	5,4

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 2009 tarihinden itibaren 2.365 tam TL kıdem tazminatı tavanı üzerinden hesaplanmaktadır (31 Aralık 2008: 2.173 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 bilanço tarihi itibarıyla henüz kullanmadıkları izin günlerine denk gelen iskonto edilmemiş toplam yükümlülük tutarıdır.

İkramiye karşılığının dönem içindeki hareketleri:

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008
Dönem başı bakiyesi	1.187	1.192
Dönem içinde geri çevrilen karşılık	(807)	(71)
Dönem içinde ayrılan karşılık	-	66
Dönem sonu bakiyesi	380	1.187

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 EYLÜL 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

24. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR (devamı)

Kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketleri:

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008
Dönem başı bakiyesi	2.047	2.015
Dönem içinde geri çevrilen karşılık	(12)	(41)
Dönem içinde ayrılan karşılık	641	73
Dönem sonu bakiyesi	2.676	2.047

İzin karşılığının dönem içindeki hareketleri:

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008
Dönem başı bakiyesi	3.225	2.861
Dönem içinde geri çevrilen karşılık	(259)	-
Dönem içinde ayrılan karşılık	-	364
Dönem sonu bakiyesi	2.966	3.225

25. EMEKLİLİK PLANLARI

Yoktur.

26. DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Diğer dönen varlıklar

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008
Verilen teminatlar	374	38.726
Takas hesabı	15.831	13.259
Peşin ödenmiş giderler	2.010	2.265
Devreden KDV	1.204	2.962
Yatırım fonları için yapılan avans ödemeleri	463	1.724
Kredi kartları ve banka kartları ile ilgili alacaklar	1.023	568
Büro malzemesi	568	609
Peşin ödenmiş kurumlar vergisi	144	533
Verilen avanslar	196	204
Diğer	3.696	4.096
Toplam	25.509	64.946

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
30 EYLÜL 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

26. DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)

Diğer dönen varlıklardaki verilen teminatlar

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008
Gayrinakdi kredi için verilen faiz getirili nakit teminat	-	22.836
Türev işlemlerden kredi risk takası için verilen faiz getirili nakit teminat	-	9.467
Diğer türev işlemler için verilen faiz getirili nakit teminat	193	6.413
Diğer verilen teminat	181	10
Toplam	374	38.726

Diğer duran varlıklar

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008
Peşin ödenmiş giderler	293	390
Toplam	293	390

Diğer kısa vadeli yükümlülükler

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008
Ödeme emirleri	32.708	27.590
Kredi kartlarıyla ilgili üye işyerlerine borçlar	6.652	7.344
Kurumlar vergisi hariç ödenecek vergi ve diğer yasal yükümlülükler	5.387	10.124
Diğer borçlar ve tahakkuk eden giderler	1.287	669
Banka çekleri karşılığı ve diğer sebeplerle bloke edilen paralar	1.042	1.837
Alınan ithalat bedelleri	-	140
Diğer	3.360	7.485
Toplam	50.436	55.189

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
30 EYLÜL 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

27. ÖZKAYNAKLAR

Sermaye

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

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

Hisse Grubu	30 Eylül 2009			31 Aralık 2008		
	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
Toplam	25.000.000.000		250.000.000,00	25.000.000.000		250.000.000,00

İmtiyazlar

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

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

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

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

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

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

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 EYLÜL 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

27. ÖZKAYNAKLAR (devamı)

İmtiyazlar (devamı)

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

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

Kayıtlı Sermaye Tavanı

Şirket kayıtlı sermaye sistemine tabi olup, Şirket Anasözleşmesi'nde belirlenen kayıtlı sermaye tavanına kadar Yönetim Kurulu kararıyla Türk Ticaret Kanunu'nun sermayenin artırılmasına ilişkin hükümlerine bağlı kalmaksızın pay çıkararak sermaye artırabilir. 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 siciline tescillenmiştir.

Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi

30 Eylül 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihli konsolide bilançolardaki karşılıklı iştirak sermaye düzeltmeleri, Şirket'in %100'üne sahip olduğu bağlı ortaklıkları GSD Dış Ticaret A.Ş. ve GSD Yatırım Bankası A.Ş.'nin elinde bulundurduğu aşağıda bilgisi verilen Şirket paylarından oluşmaktadır.

	30 Eylül 2009			31 Aralık 2008		
	Taşınan Değer	Nominal Değer	Nominal %	Taşınan Değer	Nominal Değer	Nominal %
GSD Holding A.Ş. Hissesi Sahibi Bağlı Ortaklık						
GSD Yatırım Bankası A.Ş.	7.517	8.419	%3,367	7.517	8.419	%3,367
GSD Dış Ticaret A.Ş.	2.820	2.806	%1,122	2.820	2.806	%1,122
Toplam	10.337	11.225	%4,489	10.337	11.225	%4,489

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 EYLÜL 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

27. ÖZKAYNAKLAR (devamı)

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, yıl sonları itibarıyla yeniden değerlemeye tabi tutulmaktadır.

Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Fonu hareket tablosu:

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008
Dönem başı bakiyesi	3.697	4.491
Yeniden değerlendirme fonu artışı	139	(1.108)
Özkaynaklara kaydedilen ertelenmiş vergi gideri etkisi (*)	(8)	56
Azınlığın yeniden değerlendirme fonu dönem payı	(32)	258
Dönem sonu bakiyesi	3.796	3.697

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

Kar Dağıtımı

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

TTK’ya göre, yasal yedekler birinci ve ikinci yasal yedek akçelerden oluşmaktadır. Yıllık safi karın %5’i kadar ayrılan birinci yasal yedek akçenin tavanı ödenmiş sermayenin %20’si ile 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 işleminde ortaya çıkan ve “geçmiş yıllar zararı”nda izlenen tutarın, SPK’nın kar dağıtımına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde, enflasyona göre düzeltilmiş finansal tablolara göre dağıtılabilecek kar rakamı bulunurken indirim kalemi olarak dikkate alınması esastır. Bununla birlikte, “geçmiş yıllar zararı”nda izlenen söz konusu tutar, varsa dönem karı ve dağıtılmamış geçmiş yıl karları, kalan zarar miktarının ise sırasıyla olağanüstü yedek akçeler, yasal yedek akçeler, özkaynak kalemlerinin enflasyon muhasebesine göre düzeltilmesinden kaynaklanan sermaye yedeklerinden mahsup edilmesi mümkün bulunmaktadır.

Şirket Yönetim Kurulu, 10 Nisan 2009 tarihinde Şirket’in 2009 yılı ve izleyen yıllara ilişkin kar dağıtım politikasını, Kurumsal Yönetim İlkeleri kapsamında, “İştirak ve bağlı ortaklıkların büyüme planları, yatırım faaliyetleri ve mevcut finansman yapıları göz önüne alınarak, karların bünyede tutulması yoluyla büyümenin finansmanı için karların olağanüstü yedeklerde biriktirilerek, iç kaynaklardan bedelsiz sermaye artırımlarında hisse olarak dağıtılması Şirket tarafından temel kar dağıtım politikası olarak benimsenmiş olmakla beraber, SPK’nın kar dağıtımıyla ilgili düzenlemeleri ve Şirket’in likidite durumu dikkate alınarak, söz konusu politikanın her yıl tekrar değerlendirilmesi” şeklinde belirlemiştir.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 EYLÜL 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

27. ÖZKAYNAKLAR (devamı)

Kar Dağıtımı (devamı)

SPK düzenlemelerine göre bulunan 2008 yılı konsolide UFRS net dağıtılabilir karı üzerinden, SPK'nın 2008 yılına ilişkin asgari kar dağıtımı zorunluluğuna ilişkin düzenlemeleri uyarınca, %20 oranında hesaplanan tutarın, mevcut çıkarılmış sermayenin %5'ini aşması durumunda, yasal kayıtlarda yer alan net dağıtılabilir kardan karşılanabilen kadarının temettü olarak dağıtılması gerekmekte, aksi takdirde kar ortaklık bünyesinde bırakılabilmektedir. Dağıtımına karar verilecek tutarın, Şirketlerin yasal kayıtlarında bulunan geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra kalan dönem karı ve kar dağıtımına konu edilebilecek diğer kaynakların toplam tutarı ile karşılanabilir olması gerekmektedir. Bu dağıtım şirketlerin genel kurullarında alacakları karara bağlı olarak nakit ya da temettünün sermayeye eklenmesi suretiyle ihraç edilecek payların bedelsiz olarak ortaklara dağıtılması ya da belli oranda nakit, belli oranda bedelsiz pay dağıtılması suretiyle gerçekleştirilebilmekte olup, bir önceki döneme ilişkin temettü dağıtımını gerçekleştirmeden sermaye artırımını yapan ve bu nedenle payları "eski" ve "yeni" şeklinde ayrılan anonim ortaklıklardan, 2008 yılı karlarından temettü dağıtacakların birinci temettüyü nakden dağıtmaları gerekmektedir.

Şirket'in 30 Nisan 2009 tarihli 2008 yılı Olağan Genel Kurulu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 2008 yılına ilişkin kar dağıtımına ilişkin düzenlemelerine göre hesaplanan Şirket'in 2008 yılı konsolide UFRS net dağıtılabilir karının Sermaye Piyasası Kurulu'nca dağıtılması zorunluluğu getirilen %20'si Şirket'in 250.000 TL tutarındaki çıkarılmış sermayesinin %5'inin aşağısında kaldığından, Şirket'in 34.655 TL tutarındaki yasal kayıtlarına göre net karından 1.733 TL 1. tertip yasal yedek akçe ayrılarak, geri kalan 32.922 TL tutarındaki kısmın olağanüstü yedek akçelere ayrılmasını ve 19.994 TL tutarındaki konsolide UFRS net karından 1.733 TL 1. tertip yasal yedek akçe ayrılarak, geri kalan 18.261 TL tutarındaki kısmın olağanüstü yedek akçelere ayrılmasını kararlaştırmıştır.

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

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

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

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

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

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

The Euro Textile International Banking Unit Limited'in 7 Temmuz 2009 tarihli 2008 yılı Olağan Genel Kurulu, 2008 yılı net zararının geçmiş yıl zararlarına aktarılmasını kararlaştırmıştır.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 EYLÜL 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

27. ÖZKAYNAKLAR (devamı)

Geçmiş Yıllar Karları

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008
Hisse senetleri ihraç primleri enflasyon düzeltmesi farkları	6.304	6.304
Yasal yedekler enflasyon düzeltmesi farkları	5.868	5.868
Olağanüstü yedekler	144.459	111.537
Olağanüstü yedekler enflasyon düzeltmesi farkları	23.082	23.082
Hisse ihraç maliyetleri	(901)	(901)
UFRS düzeltmeleri (*)	(63.214)	(48.553)
Geçmiş yıllar karları	115.598	97.337

(*) 30 Eylül 2009 itibarıyla 19.994 TL tutarındaki 2008 yılı konsolide UFRS karını da içermektedir.

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

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008
Dönem net karı/(zararı)	10.559	34.655
Olağanüstü yedekler (tarihi)	75.534	42.612
Olağanüstü yedekler (ilk enflasyon düzeltmesi geçmiş yıllar karları)	68.925	68.925
Olağanüstü yedekler enflasyon düzeltmesi farkları	23.082	23.082
Yasal kayıtlardaki kar dağıtım kaynakları	178.100	169.274

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

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 EYLÜL 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR
(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

	30 Eylül 2009	30 Eylül 2008
Bankacılık işlemlerinden alınan gelirler	11.037	12.895
Alınan ücret ve komisyonlar	9.356	11.814
Fon yönetim geliri	1.165	956
Swift geliri	265	554
Toplam hizmet gelirleri	21.823	26.219
Ödenen ücret ve komisyonlar	(3.251)	(3.140)
Swift gideri	(140)	(144)
Toplam hizmet giderleri	(3.391)	(3.284)
Net hizmet gelirleri	18.432	22.935

b) Faiz Gelirleri/Giderleri

	30 Eylül 2009	30 Eylül 2008
Faiz gelirleri		
Kredilerden alınan faizler	169.324	286.059
Menkul değerler cüzdanından alınan faizler	24.666	43.219
Faktoring faiz gelirleri	11.204	18.884
Para piyasası işlemlerinden alınan faizler	4.849	5
Bankalardan alınan faizler	6.333	13.458
Finansal kiralama faiz gelirleri	8.091	9.616
Diğer faiz gelirleri	380	1.741
Toplam faiz gelirleri	224.847	372.982
Faiz giderleri		
Mevduata verilen faizler	(85.387)	(159.738)
Kullanılan kredilere verilen faizler	(19.975)	(46.515)
Para piyasası işlemlerine verilen faizler	(894)	(19.972)
Diğer faiz giderleri	(148)	(275)
Toplam faiz giderleri	(106.404)	(226.500)
Net faiz gelirleri	118.443	146.482

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 EYLÜL 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

28. SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ (devamı)

Finans Sektörü Faaliyetleri Karşılık (Gideri)/Geliri, net

	30 Eylül 2009	30 Eylül 2008
Kredi değer düşüklüğü karşılığı	(37.483)	(25.721)
Factoring alacakları değer düşüklüğü (karşılığı)/geri çevrilmesi	(525)	18
Tazmin edilmemiş gayrinakdi kredi (karşılığı)/geri çevrilmesi	(750)	948
Finansal kiralama alacakları karşılıkları	(535)	(79)
Kredi kartı puan (karşılığı)/geri çevrilmesi	147	(304)
Toplam	(39.146)	(25.138)

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler/(Giderler), net

	30 Eylül 2009	30 Eylül 2008
İkramiye karşılık iptali	807	170
Önceki yıllarda aktiften silinen finans sektörü faaliyetlerinden alacaklardan tahsilatlar	1.002	456
Finansal kiralama konusu mal satış karı	247	-
Kıdem tazminatı karşılık iptali	12	14
İzin karşılık iptali	259	13
Ticari alacak karşılık gideri	(78)	(109)
BDDK katılım payı	(498)	(373)
Ödenen kredi kartı puan gideri	(522)	(713)
TMSF prim gideri	(1.643)	(1.752)
Diğer gelirler/ (giderler), net	2.007	446
Toplam	1.593	(1.848)

29. GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

	30 Eylül 2009	30 Eylül 2008
Personel giderleri	58.389	75.752
Kira giderleri	8.521	8.297
Haberleşme, elektrik, kırtasiye, su ve onarım gideri	6.421	7.237
Amortisman ve itfa giderleri	4.164	4.542
Vergi, resim ve harçlar	2.639	2.272
Temizlik giderleri	911	1.145
Sigorta giderleri	838	1.345
Taşıt ve ulaşım giderleri	734	1.450
Reklam giderleri	558	989
Bağlı ortaklığın sermaye artırımı giderleri	-	157
Diğer giderler	3.696	5.225
Toplam	86.871	108.411

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 EYLÜL 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

30. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

Genel Yönetim Giderleri notunda açıklanmıştır (Not 29).

31. DİĞER FAALİYETLERDEN GELİRLER/GİDERLER

Diğer Faaliyet Gelirleri

	30 Eylül 2009	30 Eylül 2008
Duran varlık satış karı	2.759	1.640
Toplam	2.759	1.640

Diğer Faaliyet Giderleri

	30 Eylül 2009	30 Eylül 2008
Duran varlık değer düşüklüğü karşılığı	1.376	84
Duran varlık satış zararı	2.077	101
Toplam	3.453	185

32. FİNANSAL GELİRLER

Finans sektörü faaliyetlerinden brüt karı oluşturan kalemler içinde yer alanlar haricinde yoktur.

33. FİNANSAL GİDERLER

Finans sektörü faaliyetlerinden brüt karı oluşturan kalemler içinde yer alanlar haricinde yoktur.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 EYLÜL 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

34. SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER

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

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008
Maliyet	26.568	41.139
Değer düşüklüğü karşılığı	(2.155)	(4.163)
	24.413	36.976

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

Satış amacıyla elde tutulan duran varlıklar hareket tablosu:

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008
Dönem başı	36.976	28.244
İktisap edilenler	4.963	15.133
Elden çıkarılanlar, net	(16.850)	(4.587)
Değer düşüklüğü karşılığı gideri	(676)	(1.814)
Dönem sonu	24.413	36.976

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

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008
Dönem başı	4.163	2.714
Dönem içinde çıkışlar dolayısıyla geri çevrilen değer düşüklüğü	(2.684)	(365)
Dönem içinde ayrılan değer düşüklüğü	676	1.814
Dönem sonu	2.155	4.163

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 EYLÜL 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR
(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 oluştuğu yılı izleyen en fazla 5 yıl boyunca taşınabilir. Grup’un 30 Eylül 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla taşıdığı vergi zararları, en son kullanılabilen yıllarla birlikte aşağıda verilmektedir:

30 Eylül 2009	Kullanılmamış Vergi Zararları ve Son Kullanım Yılları							Ayrılan Ertelenmiş Vergi Aktifi	Ayrılmayan Ertelenmiş Vergi Aktifi
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Toplam		
Grup Şirketi									
GSD Holding A.Ş.	974	2.870	2.416	2.948	4.223	1.168	14.599	-	2.920
Tekstil Finansal Kiralama A.Ş.	-	-	649	3.269	-	-	3.918	783	
Toplam	974	2.870	3.065	6.217	4.223	1.168	18.517	783	2.920

31 Aralık 2008	Kullanılmamış Vergi Zararları ve Son Kullanım Yılları							Ayrılan Ertelenmiş Vergi Aktifi	Ayrılmayan Ertelenmiş Vergi Aktifi
	2009	2010	2011	2012	2013	Toplam			
Grup Şirketi									
GSD Holding A.Ş.	974	2.870	2.416	2.948	4.223	13.431	-	-	2.686
Tekstil Finansal Kiralama A.Ş.	120	4.009	1.715	3.269	-	9.113	-	-	1.823
Toplam	1.094	6.879	4.131	6.217	4.223	22.544	-	-	4.509

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

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.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 EYLÜL 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

35. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)

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

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

Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü

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

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008
Kurumlar vergisi yükümlülüğü	3.856	3.489
Peşin ödenen kurumlar vergisi	(2.633)	(3.130)
Kurumlar vergisi yükümlülüğü, net	1.223	359

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.

Yurtdışı grup şirketlerine ilişkin kurumlar vergisi yükümlülüğü

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

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 EYLÜL 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR
(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, ilerki 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. 30 Eylül 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla konsolide finansal tablolarda kullanılmamış vergi zararları üzerinden ayrılan ve ayrılmayan ertelenmiş vergi aktifleri, grup şirketi ayırımında yukarıdaki 'Kullanılmamış Vergi Zararları ve Son Kullanım Yılları' başlıklı tabloda verilmektedir.

30 Eylül 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülüklerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008
Ertelemiş vergi yükümlülüğü		
Finansal kiralama alacaklarına ilişkin değerleme farkları	307	-
Sabit kıymet değerleme farkı	282	271
Türev finansal araçlar, net	36	-
Brüt ertelenmiş vergi yükümlülüğü	625	271
Ertelemiş vergi varlığı		
Taşınan vergi zararları	783	-
Finans sektörü faaliyetleri karşılığı	1.104	1.103
Kullanılmamış izin karşılığı	545	604
Finansal varlık değerleme farkı	832	804
Kıdem tazminatı karşılığı	493	365
Sabit kıymet değerleme farkı	154	361
Türev finansal araçlar, net	359	1.146
Kredi kartı puan karşılığı	76	106
İkramiye karşılığı	-	81
Diğer	22	78
Brüt ertelenmiş vergi varlığı	4.368	4.648
Net ertelenmiş vergi varlığı	3.743	4.377

Net ertelenmiş vergi varlığı hareket tablosu:

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008
Dönem başı bakiyesi	4.377	7.574
Gelir tablosuna kaydedilen ertelenmiş vergi	(626)	(3.253)
Özkaynağa kaydedilen ertelenmiş vergi (Not 27)	(8)	56
Dönem sonu bakiyesi	3.743	4.377

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 EYLÜL 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

36. HİSSE BAŞINA KAZANÇ

Hisse başına kazanç, net dönem karının dönem sonu itibarıyla bulunan veya bilanço tarihinden sonra fakat finansal tablolar yayınlanmadan önce aşağıda açıklanan bedelsiz sermaye artırımını 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:

	30 Eylül 2009	30 Eylül 2008
Net dönem karında ana ortaklık payı	21.888	18.404
1 tam TL nominal değerli hissenin ağırlıklı ortalama adedi	238.775.778	215.832.942
1 tam TL nominal değerli hisse başına kazanç (tam TL)	0,092	0,085

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:

	30 Eylül 2009				31 Aralık 2008			
	İlişkili Şirketler		Ortaklar	Yöneticiler	İlişkili Şirketler		Ortaklar	Yöneticiler
	GSD Grubu	Delta Grubu			GSD Grubu	Delta Grubu		
Nakdi krediler	477	-	20	52	277	1.279	23	32
Gayrinakdi krediler	-	8	-	-	144	12	-	-
Mevduat-Müstakriz fonu	279	1.152	10.314	9.993	67	201	10.154	9.016

	30 Eylül 2009				30 Eylül 2008			
	İlişkili Şirketler		Ortaklar	Yöneticiler	İlişkili Şirketler		Ortaklar	Yöneticiler
	GSD Grubu	Delta Grubu			GSD Grubu	Delta Grubu		
Faiz geliri	52	38	-	-	-	67	-	7
Faiz gideri	25	16	379	848	7	170	513	932
Diğer gelirler	2	10	-	-	1	11	-	-
Diğer giderler	34	59	1.620	-	-	-	1.132	-

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.

30 Eylül 2009 tarihinde sona eren dokuz aylık ara dönemde Yönetim Kurulu üyeleri, genel müdür ve müdürlere sağlanan ücret ve benzeri menfaatler toplamı 6.614 TL’dir (30 Eylül 2008: 6.972 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
30 EYLÜL 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR
(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 bulunulan kişi ve kurumlardan olan teminatsız alacaklar ile bu kişi ve kurumlar tarafından ihraç edilmiş ve borsalarda ve teşkilatlanmış diğer piyasalarda işlem görmeyen sermaye piyasası araçlarının indirilmesiyle bulunur ve sahip olduğu yetki belgelerine karşılık gelen asgari özsermayesi, risk karşılığı, değerlendirme gününden önceki son üç ayda oluşan faaliyet giderleri kalemlerinin herhangi birinden az olamaz.

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

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

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

Grup Aracı Kurumunun Genel Borçlanma Sınırına İlişkin Düzenlemeler

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

Grup Aracı Kurumunun Likidite Yükümlülüğüne İlişkin Düzenlemeler

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

Grup Finansal Kiralama ve Faktoring Şirketlerinin Fon Kullandırma Sınırlarına İlişkin Düzenlemeler

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

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

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

Grup bankaları, finansal kiralama ve faktoring şirketlerince,

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

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

c) Anaparanın veya faizin veya her ikisinin vadesinden veya ödenmesi gereken tarihten itibaren tahsili bir yıldan fazla gecikmiş olan alacakların yüzde yüzü (%100) oranında özel karşılık ayrılır.

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

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 EYLÜL 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR
(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
30 EYLÜL 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR
(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 pozisyondan dolayı maruz kaldığı ve kalabileceği piyasa riski miktarı üst yönetimce yakından izlenmektedir. Bu amaçla Grup bankalarında Piyasa Riski Komiteleri oluşturulmuş olup, "Bankaların Sermaye Yeterliliğinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelik" çerçevesinde kullanılan risk ölçüm modelleriyle piyasa riskleri ölçülerek düzenli aralıklarla üst yönetime sunulmaktadır.

Ayrıca Grup bankalarında piyasa riski yaratabilecek alım/satım faaliyetlerinin kapsamı, alım/satım faaliyetlerine konu ürünler, alım/satım işlemlerinin gerçekleştirileceği piyasalar ve alım/satım işlemlerine ilişkin limitler belirlenerek oluşabilecek piyasa riski asgari düzeye indirilmeye çalışılmaktadır.

TFRS 7 "Finansal Araçlar: Açıklamalar" standardına göre üç tip piyasa riski vardır: Faiz riski, kur riski, diğer fiyat riski. Diğer fiyat riski hisse fiyat riski, emtia fiyat riski, beklenenden daha erken veya daha geç geri ödeme riski, kalan değer riski gibi risklerden oluşur. 30 Eylül 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla, Şirket'in konsolide faiz riski ve kur riski duyarlılık analizleri aşağıdaki ilgili bölümlerde sunulmuş olup, aynı tarihler itibarıyla Şirket'in konsolide diğer fiyat riski kayda değer tutarda olmadığı için, buna ilişkin duyarlılık analizi ise verilmemiştir.

KREDİ RİSKİ

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

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

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

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

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

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

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

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 EYLÜL 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

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

FİNANSAL ARAÇ TÜRLERİ İTİBARIYLA MARUZ KALINAN KREDİ RİSKLERİ	Alacaklar				(*) Banka- lardaki Mevduat	Menkul Değerler	Türev Araçlar	Krediler ve Avanslar	Factoring Alacakları	Finansal Kiralama Alacakları
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar							
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf						
30 Eylül 2009										
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	2	52	7	16.165	271.773	217.565	2.852	2.475.889	87.841	53.934
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	1.733.486	87.841	53.934
A. Vadeli geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	2	52	7	16.165	271.773	217.565	2.852	1.289.371	87.513	51.314
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadeli geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-	-	86	-	-
C. Vadeli geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-	-	47.971	328	619
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	37.405	328	619
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	-	50.719	-	2.001
- Vadeli geçmiş (brüt defter değeri)	-	1.854	-	-	-	-	-	106.494	2.367	3.643
- Değer düşüklüğü (-)	-	(1.854)	-	-	-	-	-	(53.903)	(2.367)	(2.037)
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	53.249	-	1.606
- Vadeli geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-	3.703	-	895
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-	(5.575)	-	(500)
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	386	-	395
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-	1.087.742	-	-
31 Aralık 2008										
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	2	109	-	9.335	745.910	390.462	7.622	2.972.479	32.090	81.046
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	2.218.047	32.090	81.046
A. Vadeli geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	2	109	-	9.335	745.910	390.462	7.622	1.547.312	32.090	79.185
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadeli geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-	-	163	-	-
C. Vadeli geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-	-	42.171	-	893
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	25.214	-	893
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	-	32.412	-	968
- Vadeli geçmiş (brüt defter değeri)	-	1.986	-	-	-	-	-	59.512	1.842	2.315
- Değer düşüklüğü (-)	-	(1.986)	-	-	-	-	-	(25.978)	(1.842)	(1.629)
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	23.274	-	686
- Vadeli geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-	5.516	-	655
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-	(6.638)	-	(373)
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	3.548	-	282
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-	1.350.421	-	-

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

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 EYLÜL 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

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

Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların yaşlarına ilişkin açıklama									
	Alacaklar		Bankalardaki Mevduat	Menkul Değerler	Türev Araçlar	Krediler ve Avanslar	Factoring Alacakları	Finansal Kiralama Alacakları	Diğer
	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar							
30 Eylül 2009									
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	-	-	-	-	-	4.051	32	479	-
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	-	-	-	-	-	43.920	93	90	-
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	-	-	-	-	-	-	203	50	-
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vadesini 5 yıldan fazla geçmiş	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Toplam	-	-	-	-	-	47.971	328	619	-
Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	37.405	328	619	-

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

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 EYLÜL 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

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

Değer düşüklüğüne uğramamış nakdi krediler için alınan teminatlar:	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008
Nakit teminatı	24.683	45.047
Gayrimenkul ipoteği	308.413	430.837
Diğer teminatlar (varlık üzerindeki rehinler, kurumsal ve kişisel garantiler, senetler)	720.717	819.871
Toplam	1.053.813	1.295.755
Değer düşüklüğüne uğramamış gayrinakdi krediler için alınan teminatlar:	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008
Nakit teminatı	15.381	10.159
Gayrimenkul ipoteği	59.386	79.743
Diğer teminatlar (varlık üzerindeki rehinler, kurumsal ve kişisel garantiler, senetler)	551.271	805.568
Toplam	626.038	895.470
Değer düşüklüğüne uğramış nakdi krediler için alınan teminatlar:	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008
Gayrimenkul ipoteği	48.391	20.333
Araç rehni	4.858	2.909
Diğer teminatlar	-	32
Toplam	53.249	23.274
Tazmin edilmemiş gayrinakdi kredi karşılığı ayrılan krediler için alınan teminatlar:	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008
Gayrimenkul ipoteği	307	2.215
Nakit blokajı	79	1.330
Diğer teminatlar	-	3
Toplam	386	3.548
Açık olan sözleşmelere ilişkin finansal kiralama alacakları için alınan teminatlar:	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008
Senetler	36.345	55.660
Kefaletler	11.235	14.286
İpotekler	6.317	10.698
Çekler	13	20
Teminat mektupları	-	10
Mevduat rehni	23	362
Alacak temliği	1	10
Toplam	53.934	81.046
Factoring alacakları için alınan teminatlar:	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008
Mali kuruluşlarca verilen garantiler	24	419
Teminat çeki	250	1.250
İpotekler	70	70
Müşteri çek ve senedi	87.497	30.351
Toplam	87.841	32.090

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 EYLÜL 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

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

Likidite Riski

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

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

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

30 Eylül 2009 tarihi itibarıyla	1 aya kadar	1-3 ay	3-6 ay	6 ay-1 yıl	1-5 yıl	5 yıl üzeri	Dağıtılmayan	Toplam
Varlıklar								
Nakit ve nakit benzerleri								
<i>Nakit deę. ve merkez bankası bakiyeleri</i>	59.647	-	-	-	-	-	-	59.647
<i>Bankalar ve diğer mali kuruluşlar</i>	182.925	-	-	-	-	-	-	182.925
<i>Para piyasası işlemlerinden alacaklar</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Zorunlu karşılıklar</i>	46.974	-	-	-	-	-	-	46.974
Alım satım amaçlı finansal varlıklar	2.058	21	89	38	2.956	266	-	5.428
Satılmaya hazır finansal varlıklar	-	-	23.336	13.100	155.757	19.670	274	212.137
Vadeye kadar elde tutulacak fin. varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	-
Alım satım amaçlı türev finansal varlıklar	2.302	531	15	4	-	-	-	2.852
Krediler ve avanslar	537.903	282.381	165.951	89.713	223.219	41.964	48.888	1.390.019
Faktoring alacakları	25.899	57.617	4.325	-	-	-	-	87.841
Finansal kiralama alacakları, net	6.252	5.519	8.172	14.123	19.868	-	-	53.934
Kons.edilmeyen bağlı ort. ve diğer fin.yat.	-	-	-	-	-	-	631	631
Satış amacıyla elde tutulan duran varlıklar	-	-	-	-	-	-	24.413	24.413
Maddi duran varlıklar	-	-	-	-	-	-	72.661	72.661
Maddi olmayan duran varlıklar	-	-	-	-	-	-	2.291	2.291
Ertelenmiş vergi varlığı	-	-	-	-	-	-	3.743	3.743
Ticari ve diğer alacaklar ve diğer varlıklar	29.845	7.948	-	1.364	-	-	2.871	42.028
Toplam varlıklar	893.805	354.017	201.888	118.342	401.800	61.900	155.772	2.187.524
Yükümlülükler								
Alım satım amaçlı türev fin. yük.	2.190	2.197	128	14	-	-	-	4.529
Bankalar mevduatı	49	1.486	-	-	-	-	-	1.535
Müşteri mevduatı	1.071.203	190.110	10.776	10.648	32	-	-	1.282.769
Para piyasası işlemlerinden borçlar	7.990	-	-	-	-	-	-	7.990
Alınan krediler	45.138	4.264	10.346	103.101	35.882	-	-	198.731
Müstakriz fonları	877	-	-	-	-	-	-	877
Faktoring borçları	-	168	-	-	-	-	-	168
Finansal kiralama faaliyetlerinden borçlar	642	89	97	163	-	-	-	991
Dönem karı vergi yükümlülüğü	-	1.223	-	-	-	-	-	1.223
Borç karşılıkları	-	-	381	1.872	-	-	-	2.253
Çalışanlara sağlı. faydalara ilişkin karş.	-	-	-	380	5.642	-	-	6.022
Ticari borçlar ve diğer yükümlülükler	49.300	18.250	-	-	-	-	-	67.550
Toplam yükümlülükler	1.177.389	217.787	21.728	116.178	41.556	-	-	1.574.638
Net likidite (açığı) / fazlası	(283.584)	136.230	180.160	2.164	360.244	61.900	155.772	612.886
31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla								
Toplam varlıklar	1.430.448	416.301	166.618	246.753	581.164	106.799	150.137	3.098.220
Toplam yükümlülükler	1.533.542	293.400	102.285	466.945	122.786	-	-	2.518.958
Net likidite (açığı) / fazlası	(103.094)	122.901	64.333	(220.192)	458.378	106.799	150.137	579.262

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 EYLÜL 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR
(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:

	TL	ABD Doları	Avro	Diğer	Toplam
30 Eylül 2009 tarihi itibarıyla					
Varlıklar					
Nakit ve nakit benzerleri					
<i>Nakit değerler ve merkez bankası bakiyeleri</i>	27.462	28.298	3.524	363	59.647
<i>Bankalar ve diğer mali kuruluşlar</i>	9.730	111.039	56.189	5.967	182.925
<i>Para piyasası işlemlerinden alacaklar</i>	-	-	-	-	-
<i>Zorunlu karşılıklar</i>	-	46.974	-	-	46.974
Alım satım amaçlı finansal varlıklar	5.043	339	46	-	5.428
Satılmaya hazır finansal varlıklar	192.193	19.944	-	-	212.137
Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar	-	-	-	-	-
Alım satım amaçlı türev finansal varlıklar	255	33	163	2.401	2.852
Krediler ve avanslar	959.604	273.775	114.485	42.155	1.390.019
Faktoring alacakları	87.817	-	-	24	87.841
Finansal kiralama alacakları, net	15.152	10.862	27.579	341	53.934
Konsolide edilmeyen bağlı ort. ve diğer fin.yat.	631	-	-	-	631
Satış amacıyla elde tutulan duran varlıklar	24.413	-	-	-	24.413
Maddi duran varlıklar	72.659	2	-	-	72.661
Maddi olmayan duran varlıklar	2.291	-	-	-	2.291
Ertelenmiş vergi varlığı	3.743	-	-	-	3.743
Ticari ve diğer alacaklar ve diğer varlıklar	40.969	1.028	29	2	42.028
Toplam varlıklar	1.441.962	492.294	202.015	51.253	2.187.524
Yükümlülükler					
Alım satım amaçlı türev finansal yükümlülükler	979	47	92	3.411	4.529
Bankalar mevduatı	9	1.526	-	-	1.535
Müşteri mevduatı	612.700	471.287	194.168	4.614	1.282.769
Para piyasası işlemlerinden borçlar	7.990	-	-	-	7.990
Alınan krediler	43.888	120.373	34.470	-	198.731
Müstakriz fonları	547	311	19	-	877
Faktoring borçları	124	-	9	35	168
Finansal kiralama faaliyetlerinden borçlar	626	203	162	-	991
Dönem karı vergi yükümlülüğü	1.223	-	-	-	1.223
Borç karşılıkları	2.253	-	-	-	2.253
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	6.022	-	-	-	6.022
Ticari borçlar ve diğer yükümlülükler	60.894	3.460	3.037	159	67.550
Toplam yükümlülükler	737.255	597.207	231.957	8.219	1.574.638
Net bilanço pozisyonu	704.707	(104.913)	(29.942)	43.034	612.886
Net bilanço dışı pozisyon	(82.052)	95.616	28.014	(42.702)	(1.124)
Türev finansal araçlar nominal tutarları	(82.052)	95.616	28.014	(42.702)	(1.124)
31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla					
Toplam varlıklar	1.990.712	686.470	363.770	57.268	3.098.220
Toplam yükümlülükler	1.226.491	860.637	426.684	5.146	2.518.958
Net bilanço pozisyonu	764.221	(174.167)	(62.914)	52.122	579.262
Net bilanço dışı pozisyon	(188.660)	169.160	64.153	(50.399)	(5.746)

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 EYLÜL 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

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

Kur Riski Duyarlılık Analizi

30 Eylül 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla, yabancı para birimlerinin TL'ye karşı bu tarihlerdeki değerlerine göre, diğer bütün değişkenler sabit kalarak, %10 daha değerli veya değersiz olması varsayımlarına dayalı konsolide döviz kuru duyarlılık analizi aşağıdaki tablolarda verilmektedir.

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu	30 Eylül 2009			
	Kar/Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları kurunun % 10 değişmesi halinde:				
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(6.519)	6.519	(63)	63
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	6.726	(6.646)	-	-
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	207	(127)	(63)	63
Avro kurunun % 10 değişmesi halinde:				
4- Avro net varlık/yükümlülüğü	(2.059)	2.059	-	-
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	4.058	(3.979)	-	-
6- Avro Net Etki (4+5)	1.999	(1.920)	-	-
Diğer döviz kurlarının ortalama % 10 değişmesi halinde:				
7- Diğer döviz net varlık/yükümlülüğü	2.655	(2.655)	-	-
8- Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	(5.271)	5.350	-	-
9- Diğer Döviz Varlıkları Net Etki (7+8)	(2.616)	2.695	-	-
TOPLAM (3+6+9)	(410)	648	(63)	63

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu	31 Aralık 2008			
	Kar/Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları kurunun % 10 değişmesi halinde:				
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(8.863)	8.863	(1.340)	1.340
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	10.262	(10.150)	-	-
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	1.399	(1.287)	(1.340)	1.340
Avro kurunun % 10 değişmesi halinde:				
4- Avro net varlık/yükümlülüğü	(3.972)	3.972	-	-
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	3.980	(3.868)	-	-
6- Avro Net Etki (4+5)	8	104	-	-
Diğer döviz kurlarının ortalama % 10 değişmesi halinde:				
7- Diğer döviz net varlık/yükümlülüğü	3.109	(3.109)	-	-
8- Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	(2.998)	3.110	-	-
9- Diğer Döviz Varlıkları Net Etki (7+8)	111	1	-	-
TOPLAM (3+6+9)	1.518	(1.182)	(1.340)	1.340

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 EYLÜL 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

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

DÖVİZ POZİSYONU TABLOSU	30 Eylül 2009				31 Aralık 2008				
	(Aksi belirtilmedikçe orijinal para birimi)	TL Karşılığı	Bin USD	Bin Avro	Diğer (TL Karş.)	TL Karşılığı	Bin USD	Bin Avro	Diğer (TL Karş.)
1. Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka hesapları dahil)	627.152	292.584	76.381	28.537	892.422	371.050	140.344	30.835	
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	-	
3. Diğer	1.059	694	13	2	40.805	23.813	2.238	2	
4. Dönen Varlıklar (1+2+3)	628.211	293.278	76.394	28.539	933.227	394.863	142.582	30.837	
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-	-	-	-	
6a. Parasal Finansal Varlıklar	114.753	38.881	17.043	20.313	170.742	58.650	26.533	25.244	
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	-	
7. Diğer	1	1	-	-	2	1	-	-	
8. Duran Varlıklar (5+6+7)	114.754	38.882	17.043	20.313	170.744	58.651	26.533	25.244	
9. Toplam Varlıklar (4+8)	742.965	332.160	93.437	48.852	1.103.971	453.514	169.115	56.081	
10. Ticari Borçlar	22	-	10	-	43	-	15	11	
11. Finansal Yükümlülükler	791.290	376.394	105.923	4.649	1.160.170	486.096	196.604	4.157	
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	6.635	2.335	1.396	159	8.788	3.183	1.652	437	
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-	
13. Kısa Vadeli Yükümlükler (10+11+12)	797.947	378.729	107.329	4.808	1.169.001	489.279	198.271	4.605	
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-	-	-	-	-	
15. Finansal Yükümlülükler	35.886	24.213	1	-	113.881	74.945	253	-	
16 a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-	
16 b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-	
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)	35.886	24.213	1	-	113.881	74.945	253	-	
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	833.833	402.942	107.330	4.808	1.282.882	564.224	198.524	4.605	
19. Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Araçların Net Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)	80.931	64.519	12.968	(42.702)	179.301	109.467	29.967	(50.399)	
19a. Aktif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	572.406	217.248	55.746	130.016	449.690	211.375	49.598	23.849	
19b. Pasif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	491.475	152.729	42.778	172.718	270.389	101.908	19.631	74.248	
20. Net Yabancı Para Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)	(9.937)	(6.263)	(925)	1.342	390	(1.243)	558	1.077	
21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(91.928)	(71.477)	(13.906)	44.042	(219.718)	(134.524)	(31.647)	51.474	
22. Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri	(1.680)	(10)	32	(1.734)	(5.421)	(4.457)	19	1.278	
23. Döviz Varlıkların Hedge Edilen Kısımının Tutarı (*)	491.475	152.729	42.778	172.718	270.389	101.908	19.631	74.248	
24. Döviz Yükümlülüklerinin Hedge Edilen Kısımının Tutarı (*)	572.406	217.248	55.746	130.016	449.690	211.375	49.598	23.849	
25. İhracat	-	-	-	-	-	-	-	-	
26. İthalat	-	-	-	-	-	-	-	-	

(*) UFRS hükümleri kapsamında hedge muhasebesi uygulanmamıştır.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 EYLÜL 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

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

Faiz Oranı Riski

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

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

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

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

30 Eylül 2009 tarihi itibarıyla	1 aya kadar	1-3 ay	3-6 ay	6 ay – 1 yıl	1-5 yıl	5 yıl üzeri	Faizsiz	Toplam
Varlıklar								
Nakit ve nakit benzerleri								
<i>Nakit değerler ve merkez bankası bakiyeleri</i>	18.498	-	-	-	-	-	41.149	59.647
<i>Bankalar ve diğer mali kuruluşlar</i>	178.073	-	-	-	-	-	4.852	182.925
<i>Para piyasası işlemlerinden alacaklar</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Zorunlu karşılıklar</i>	-	-	-	-	-	-	46.974	46.974
Alım satım amaçlı finansal varlıklar	2.058	21	38	89	1.845	266	1.111	5.428
Satılmaya hazır finansal varlıklar	-	2.119	188.798	2.316	8.996	9.634	274	212.137
Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	-
Alım satım amaçlı türev finansal varlıklar	-	-	-	-	-	-	2.852	2.852
Krediler ve avanslar	732.079	192.846	58.522	104.979	210.741	41.964	48.888	1.390.019
Factoring alacakları	25.899	57.617	4.325	-	-	-	-	87.841
Finansal kiralama alacakları, net	6.252	5.519	8.172	14.123	19.868	-	-	53.934
Konsolide edilmeyen bağlı ort. ve diğer fin.yat.	-	-	-	-	-	-	631	631
Satış amacıyla elde tutulan duran varlıklar	-	-	-	-	-	-	24.413	24.413
Maddi duran varlıklar	-	-	-	-	-	-	72.661	72.661
Maddi olmayan duran varlıklar	-	-	-	-	-	-	2.291	2.291
Ertelenmiş vergi varlığı	-	-	-	-	-	-	3.743	3.743
Ticari ve diğer alacaklar ve diğer varlıklar	-	-	-	-	-	-	42.028	42.028
Toplam varlıklar	962.859	258.122	259.855	121.507	241.450	51.864	291.867	2.187.524
Yükümlülükler								
Alım satım amaçlı türev finansal yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	4.529	4.529
Bankalar mevduatı	1.486	-	-	-	-	-	49	1.535
Müşteri mevduatı	990.529	190.110	10.776	10.648	32	-	80.674	1.282.769
Para piyasası işlemlerinden borçlar	7.990	-	-	-	-	-	-	7.990
Alınan krediler	50.322	103.421	29.374	15.614	-	-	-	198.731
Müstakriz Fonları	694	-	-	-	-	-	183	877
Factoring borçları	-	168	-	-	-	-	-	168
Finansal kiralama faaliyetlerinden borçlar	-	-	-	-	-	-	991	991
Dönem karı vergi yükümlülüğü	-	-	-	-	-	-	1.223	1.223
Borç karşılıkları	-	-	-	-	-	-	2.253	2.253
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	-	-	-	-	-	-	6.022	6.022
Ticari borçlar ve diğer yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	67.550	67.550
Toplam yükümlülükler	1.051.021	293.699	40.150	26.262	32	-	163.474	1.574.638
Toplam faize duyarlı fazla/(açık)	(88.162)	(35.577)	219.705	95.245	241.418	51.864	128.393	612.886
31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla								
Toplam varlıklar	1.566.169	406.238	130.136	222.360	416.278	62.736	294.303	3.098.220
Toplam yükümlülükler	1.407.422	711.954	134.221	90.969	716	-	173.676	2.518.958
Toplam faize duyarlı fazla/(açık)	158.747	(305.716)	(4.085)	131.391	415.562	62.736	120.627	579.262

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 EYLÜL 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

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

Faiz Riski Duyarlılık Analizi

Faiz Pozisyonu Tablosu			
		30 Eylül 2009	31 Aralık 2008
Gerçeğe uygun değerden taşınan faizli finansal araçlar			
Finansal varlıklar	Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan varlıklar	4.317	2.739
	Satılmaya hazır finansal varlıklar	211.863	22.699
Finansal yükümlülükler		-	-
Gerçeğe uygun değerden taşınmayan faizli finansal araçlar			
Değişken faizli finansal araçlar			
Finansal varlıklar		395.884	609.841
Finansal yükümlülükler		121.802	493.125
Sabit faizli finansal araçlar			
Finansal varlıklar		1.283.593	2.168.638
Finansal yükümlülükler		1.289.362	1.852.157

Gerçeğe uygun değerden taşınan kalemler için faiz riski duyarlılık analizi

30 Eylül 2009 tarihinde bütün para birimleri cinsinden olan faiz oranları 100 baz puan (%1) daha yüksek olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, 30 Eylül 2009 tarihinde sona eren dokuz aylık ara hesap dönemine ilişkin vergi ve azınlık payları öncesi ve sonrası konsolide kar sırasıyla 45 TL ve 32 TL (2008 yılı: 32 TL ve 22 TL) daha düşük olacaktı. Söz konusu faiz oranı değişiminin kar/zararı etkilemeksizin doğrudan konsolide özkaynaklara olan etkisi nedeniyle 30 Eylül 2009 tarihi itibarıyla konsolide özkaynaklar 965 TL (31 Aralık 2008: 823 TL) daha düşük olacaktı.

30 Eylül 2009 tarihinde bütün para birimleri cinsinden olan faiz oranları 100 baz puan (%1) daha düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, 30 Eylül 2009 tarihinde sona eren dokuz aylık ara hesap dönemine ilişkin vergi ve azınlık payları öncesi ve sonrası konsolide kar sırasıyla 45 TL ve 32 TL (2008 yılı: 32 TL ve 22 TL) daha yüksek olacaktı. Söz konusu faiz oranı değişiminin kar/zararı etkilemeksizin doğrudan konsolide özkaynaklara olan etkisi nedeniyle 30 Eylül 2009 tarihi itibarıyla konsolide özkaynaklar 972 TL (31 Aralık 2008: 823 TL) daha yüksek olacaktı.

Gerçeğe uygun değerden taşınmayan kalemler için faiz riski duyarlılık analizi

30 Eylül 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 30 Eylül 2009-31 Aralık 2009 ara dönemine ilişkin konsolide faiz geliri ve konsolide faiz gideri sırasıyla 2.215 TL ve 2.434 TL daha yüksek, konsolide net faiz geliri/(gideri) ise azınlık payları öncesi ve sonrası sırasıyla 219 TL ve 137 TL daha düşük olurdu.

30 Eylül 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 30 Eylül 2009-31 Aralık 2009 ara dönemine ilişkin konsolide faiz geliri ve konsolide faiz gideri sırasıyla 2.215 TL ve 2.434 TL daha düşük, konsolide net faiz geliri/(gideri) ise azınlık payları öncesi ve sonrası sırasıyla 219 TL ve 137 TL daha yüksek olurdu.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 EYLÜL 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR
(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 2008 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 31 Aralık 2008-31 Mart 2009 ara dönemine ilişkin konsolide faiz geliri ve konsolide faiz gideri sırasıyla 3.431 TL ve 3.526 TL daha yüksek, konsolide net faiz geliri/(gideri) ise azınlık payları öncesi ve sonrası sırasıyla 95 TL ve 56 TL daha düşük olurdu.

31 Aralık 2008 tarihindeki bütün para birimleri cinsinden faiz oranları, diğer bütün değişkenler sabit kalarak, 100 baz puan (%1) daha düşük olsaydı ve izleyen üç aylık dönemde de böyle kalsaydı, Grup'un 31 Aralık 2008-31 Mart 2009 ara dönemine ilişkin konsolide faiz geliri ve konsolide faiz gideri sırasıyla 3.431 TL ve 3.526 TL daha düşük, konsolide net faiz geliri/(gideri) ise azınlık payları öncesi ve sonrası sırasıyla 95 TL ve 56 TL daha yüksek olurdu.

39. FİNANSAL ARAÇLAR

Rayiç Değer

Rayiç değer, bilgili ve istekli taraflar arasında muvazaasız işlemler sonucunda bir varlığın alınıp satılabileceği ya da bir yükümlülüğün yerine getirilebileceği tutardır.

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

	Bilanço Değeri		Rayiç Değer	
	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008
Finansal Aktifler				
Krediler ve avanslar	1.390.019	1.623.180	1.397.984	1.602.212
Finansal kiralama alacakları	53.934	81.046	54.902	81.206
Toplam	1.443.953	1.704.226	1.452.886	1.683.418
Finansal Pasifler				
Müşteri mevduatları	1.282.769	1.474.602	1.283.454	1.476.533
Alınan krediler	198.731	749.110	200.420	743.077
Toplam	1.481.500	2.223.712	1.483.874	2.219.610

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

- Nakit değerler, bankalardan alacaklar, banka plasmanları, mevduat munzam karşılıkları, vadesiz mevduat, repo yükümlülükleri ve faktoring alacakları/borçları gibi bilanço tarihine indirgenmiş değerleriyle izlenen bazı finansal aktif ve pasiflerin kısa vadeleri gözönünde bulundurulduğunda, rayiç değerlerinin bilanço tarihine indirgenmiş değerlerine yakın olduğu öngörülmektedir.
- Diğer finansal araçların rayiç değerleri iskonto edilmiş nakit akım teknikleri veya benzer özellikteki başka araçların piyasa değerleri referans alınarak uygulanan metodlarla hesaplanır.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 EYLÜL 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

40. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Yoktur.

41. DİĞER HUSUSLAR

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

Şirket 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.