

GSD Holding Anonim Şirketi

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

Akis Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik
Anonim Şirketi

4 Nisan 2008

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

İÇİNDEKİLER

	<u>Sayfa</u>
Bağımsız Denetim Raporu	
Konsolide Bilanço	1-2
Konsolide Gelir Tablosu	3
Konsolide Özkaynak Değişim Tablosu	4
Konsolide Nakit Akım Tablosu	5
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar	6-67

GSD Holding Anonim Şirketi
Yönetim Kurulu Başkanlığı'na,

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

Finansal Tablolarla İlgili Olarak Grup Yönetiminin Sorumluluğu

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

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

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

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

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

Görüş

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

İstanbul,
4 Nisan 2008

Akis Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik
Anonim Şirketi



Ruşen Fikret Selamet
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

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

		Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
	Notlar	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
VARLIKLAR			
Cari / Dönen Varlıklar		2.820.429	2.752.073
Hazır Değerler	4	371.261	626.020
Menkul Kıymetler (net)	5	298.206	341.976
Krediler ve Avanslar, net	44.2	1.983.650	1.623.966
Faktoring Alacakları, net	44.3	103.824	108.425
Finansal Kiralama Alacakları (net)	8	33.437	28.491
Ticari Alacaklar (net)	7	266	193
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	9	-	-
Diğer Alacaklar (net)	10	9.854	8.317
Canlı Varlıklar (net)	11	-	-
Stoklar (net)	12	-	-
Devam Eden İnşaat Sözleşmelerinden Alacaklar (net)	13	-	-
Türev Finansal Araçlar	44.4	2.530	1.144
Ertelenen Vergi Varlıkları	14	-	-
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	15	17.401	13.541
Cari Olmayan / Duran Varlıklar		445.467	269.621
Krediler ve Avanslar, net	44.2	294.653	146.881
Faktoring Alacakları, net	44.3	-	-
Finansal Kiralama Alacakları (net)	8	32.222	22.245
Ticari Alacaklar (net)	7	-	-
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	9	-	-
Diğer Alacaklar (net)	10	-	-
Finansal Varlıklar (net)	16	685	609
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	17	-	-
Satış Amaçlı Gayrimenkuller (net)	18	28.244	24.225
Maddi Varlıklar (net)	19	79.606	70.647
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	20	2.147	1.130
Ertelenen Vergi Varlıkları	14	7.574	3.820
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	15	336	64
TOPLAM VARLIKLAR		3.265.896	3.021.694

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tablonun tamamlayıcı parçalarıdır.

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

		Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
	Notlar	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
YÜKÜMLÜLÜKLER			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		2.707.435	2.309.626
Finansal Borçlar (net)	6	2.308.992	2.199.188
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	6	292.770	44.433
Faktoring Borçları	44.3	1.271	1.977
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	8	-	-
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	10	-	-
Ticari Borçlar (net)	7	11.802	12.938
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	9	-	-
Alınan Avanslar	21	1.422	815
Devam Eden İnşaat Sözleşmeleri hak ediş Bedelleri (net)	13	-	-
Türev Finansal Araçlar	44.4	22.137	8.648
Borç Karşılıkları	23	4.184	1.767
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	14	-	-
Diğer Yükümlülükler (net)	15	64.857	39.860
Uzun Vadeli Yükümlülükler		61.794	277.884
Finansal Borçlar (net)	6	56.918	271.068
Faktoring Borçları	44.3	-	-
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	8	-	-
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	10	-	-
Ticari Borçlar (net)	7	-	520
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	9	-	-
Alınan Avanslar	21	-	-
Borç Karşılıkları	23	4.876	6.296
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	14	-	-
Diğer Yükümlülükler (net)	15	-	-
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	24	110.686	98.284
ÖZSERMAYE		385.981	335.900
Sermaye	25	200.000	200.000
Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi	25	(7.616)	(7.616)
Sermaye Yedekleri	26	95.648	91.096
Hisse Senetleri İhraç Primleri/Maliyetleri,net		197	197
Hisse Senedi İptal Karları		-	-
Yeniden Değerleme Fonu		4.491	-
Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu		687	626
Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları		90.273	90.273
Kar Yedekleri	27	52.136	28.025
Yasal Yedekler		1.354	1.305
Statü Yedekleri		-	-
Olağanüstü Yedekler		51.166	26.820
Özel Yedekler		-	-
Sermayeye Eklenecek İştirak Hisseleri ve Gayrimenkul Satış Kazançları		-	-
Yabancı Para Çevrim Farkları		(384)	(100)
Net Dönem Karı		45.813	24.395
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	28	-	-
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER		3.265.896	3.021.694

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tablonun tamamlayıcı parçalarıdır.

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

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

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tablonun tamamlayıcı parçalarıdır.

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

	Sermaye	Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi	Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları	Yeniden değerleme fonu	Hisse senetleri ihraç primleri/ maliyetleri, net	Finansal varlıklar değer artış fonu	Yabancı para çevrim farkları	Yasal yedekler	Olağanüstü yedekler ve net dönem karı	Toplam
1 Ocak 2006 itibarıyla	120.000	(3.909)	90.273	-	232	145	(226)	61	28.064	234.640
Yasal yedeklere transfer	-	-	-	-	-	-	-	1.244	(1.244)	-
Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi	-	(3.707)	-	-	-	-	-	-	-	(3.707)
Nakit sermaye artırımı	80.000	-	-	-	(35)	-	-	-	-	79.965
Finansal varlıklar değer artış fonu	-	-	-	-	-	481	-	-	-	481
Yabancı para çevrim farkları	-	-	-	-	-	-	126	-	-	126
Net dönem karı	-	-	-	-	-	-	-	-	24.395	24.395
31 Aralık 2006 itibarıyla	200.000	(7.616)	90.273		197	626	(100)	1.305	51.215	335.900
1 Ocak 2007 itibarıyla	200.000	(7.616)	90.273	-	197	626	(100)	1.305	51.215	335.900
Yasal yedeklere transfer	-	-	-	-	-	-	-	49	(49)	-
Yeniden değerlendirme fonu artış	-	-	-	4.491	-	-	-	-	-	4.491
Finansal varlıklar değer artış fonu	-	-	-	-	-	61	-	-	-	61
Yabancı para çevrim farkları	-	-	-	-	-	-	(284)	-	-	(284)
Net dönem karı	-	-	-	-	-	-	-	-	45.813	45.813
31 Aralık 2007 itibarıyla	200.000	(7.616)	90.273	4.491	197	687	(384)	1.354	96.979	385.981

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tablonun tamamlayıcı parçalarıdır.

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

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

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tablonun tamamlayıcı parçalarıdır.

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

1. ŞİRKET’İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

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

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

Şirket’in konsolide finansal tabloları 4 Nisan 2008 tarihinde Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır. Genel kurul ve belirli düzenleyici kuruluşlar, yasal finansal tabloların yayımlanmasından sonra değiştirme hakkına sahiptir.

Konsolidasyona tabi bağlı ortaklıklardan Tekstil Bankası A.Ş.’nin %24,50 (31 Aralık 2006: %24,50) ve Tekstil Finansal Kiralama A.Ş.’nin %43,97 (31 Aralık 2006: %45,54) oranındaki hisseleri halka açıktır.

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

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

Şirket ve Konsolide Edilen Grup Şirketlerinin Faaliyetleri

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

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

Bağlı Ortaklık	Kurulduğu Yer	Faaliyet Konusu	Nihai Oran %	
			31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Tekstil Bankası A.Ş.	Türkiye	Bankacılık	75,50	75,50
GSD Yatırım Bankası A.Ş.	Türkiye	Bankacılık	100,00	100,00
GSD Dış Ticaret A.Ş.	Türkiye	Aracılı Dış Ticaret	100,00	100,00
Tekstil Finansal Kiralama A.Ş.	Türkiye	Finansal Kiralama	56,02	54,45
The Euro Textile Bank Offshore Limited (ETB)	Kıbrıs	Bankacılık	75,50	75,50
Tekstil Menkul Değerler A.Ş.	Türkiye	Menkul Kıymet Aracılık Hizmetleri	75,48	75,48
GSD International Limited	Isle of Man/İngiltere	Yatırım	100,00	100,00
Tekstil Factoring Hizmetleri A.Ş.	Türkiye	Factoring	89,09	89,08

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

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

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

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

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

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

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

2. MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

Uygunluk beyanı

İlişikteki konsolide finansal tablolar, Sermaye Piyasası Kurulu (“SPK”) tarafından yayımlanan muhasebe ve raporlama ilkelerine (SPK’nın finansal raporlama standartları) uygun olarak hazırlanmıştır. SPK, Seri: XI; No:25 sayılı “Sermaye Piyasalarında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliği”nde kapsamlı bir muhasebe ilkeleri seti yayımlamıştır. Anılan tebliğde ve “Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ”inde (Seri XI 27 Numaralı Tebliğ), alternatif olarak Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu “IASB” ve Uluslararası Muhasebe Standartları Komitesi “IASC” tarafından çıkarılmış olan muhasebe standartlarının (“UFRS”) uygulanması durumunda da, SPK muhasebe standartlarına uyulmuş sayılacağı belirtilmiştir. SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye’de faaliyette bulunan ve SPK Muhasebe Standartları’na uygun finansal tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren IASB tarafından yayımlanmış 29 Nolu “Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama” Standardı (“UMS 29”) uygulamasını kaldırmıştır. Konsolide finansal tablolar ve ilgili dipnotlar yukarıda bahsedilen SPK’nın izin verdiği alternatif uygulama çerçevesinde ve SPK tarafından 10 Aralık 2004 tarihli duyuru ile uygulaması zorunlu kılınan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

Finansal Tabloların Hazırlanış Şekli

Şirket ve Türkiye’de yerleşik bağlı ortaklıkları, Bankacılık Kanunu, Türk Ticaret Kanunu ve Vergi Mevzuatı tarafından belirlenmiş Tek Düzen Hesap Planı’na uygun olarak muhasebe kayıtlarını tutmakta ve yasal finansal tablolarını hazırlamaktadır. Yurtdışında yerleşik bağlı ortaklıklar, muhasebe kayıtlarını ve finansal tablolarını kurulu oldukları ülkelerdeki ilke ve kurallara uygun olarak hazırlamaktadır. Konsolide finansal tablolar, Şirket ve bağlı ortaklıklarının yasal kayıtlarına dayandırılmış ve Yeni Türk Lirası (“YTL”) cinsinden ifade edilmiş olup yukarıda bahsedildiği üzere SPK tarafından yayımlanan finansal raporlama standartlarına göre Şirket’in ve bağlı ortaklıklarının durumunu layıkıyla arz edebilmesi için, birtakım düzeltmelere ve yeniden sınıflandırmalara tabi tutularak hazırlanmıştır. Söz konusu finansal tabloların hazırlanmasında alım satım amaçlı menkul değerler, satılmaya hazır menkul değerler ve türev finansal araçlar için rayiç değer, diğer bilanço kalemleri için tarihsel maliyet esas alınmıştır.

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

2. MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

Yüksek enflasyonlu ekonomilerde raporlama

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

Uygulanan Konsolidasyon Esasları

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

- Bağlı ortaklıkların bilançoları ve gelir tabloları tam konsolidasyon yöntemi kullanılarak konsolidasyona tabi tutulmuş ve Şirket defterlerindeki bağlı ortaklıkların kayıtlı değerleri ile bağlı ortaklıkların finansal tablolarındaki özsermayeleri karşılıklı olarak netleştirilmiştir. Konsolide finansal tablolar, bağlı ortaklıklar ve Şirket arasındaki işlemlerden dolayı oluşan tüm bakiye ve işlemler ile kazanılmamış her türlü gelirden arındırılmıştır.
- Konsolidasyona dahil edilen bağlı ortaklıkların finansal tablolarının hazırlanması sırasında, tarihsel maliyet esasına göre tutulan kayıtlarına UFRS'ye uygunluk ve Şirket tarafından uygulanan muhasebe ilke ve politikalarına ve sunum biçimlerine uyumluluk açısından gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yapılmıştır.
- Bağlı ortaklıkların faaliyet sonuçları, söz konusu şirketlerdeki kontrolün Şirket'e geçtiği tarihten itibaren geçerli olmak üzere konsolidasyona dahil edilmiştir.
- Bağlı ortaklıkların net varlıkları ve faaliyet sonuçlarındaki azınlık payları konsolide bilanço ve konsolide gelir tablosunda ana ortaklık dışı paylar olarak ayrı bir şekilde gösterilmiştir (bakınız Not 24).

Yabancı Para Cinsinden İşlemler

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

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

Tarih	Avro/YTL	ABD Doları/YTL
31 Aralık 2005	1,5478	1,3083
31 Aralık 2006	1,8515	1,4056
31 Aralık 2007	1,7102	1,1647

21 Nolu Uluslararası Muhasebe Standardı "UMS 21" "Kur Değişiminin Etkileri", finansal tabloların yüksek enflasyonist olmayan bir ekonomiye ait para biriminden yine yüksek enflasyonist olmayan bir diğer para birimine çevrilmesinde, tüm bilanço kalemlerinin ilgili dönem sonu kurlardan, gelir tablosunun ise ortalama kurlardan çevrilmesini öngörmektedir. SPK'nın 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu karar neticesinde YTL yüksek enflasyonlu olmayan bir ekonomiye ait para birimi olarak belirlenmiş ve dolayısı ile yukarıda bahsedilen çevrim prensipleri geçerli olmuştur. Yurtdışında yerleşik bağlı ortaklıklardan ETB'nin tüm aktif ve pasif kalemleri ile birlikte gelir tablosu kalemleri de dönem sonu kurlardan dönülerek konsolide finansal tablolara dahil edilmiştir. Bu bağlı ortaklığın gelir tablosunun, yukarıda bahsedildiği üzere, ortalama kurlardan çevrilmemesinin konsolide finansal tablolar açısından önemli bir etkisi bulunmamaktadır. Bağlı ortaklığın özsermaye kalemlerinin, YTL'na çevriminden kaynaklanan tutarlar, enflasyon düzeltmesi uygulanan dönemlerde enflasyon etkisi giderildikten sonra, özkaynaklar hesap grubu altında "yabancı para çevrim farkları" hesabında gösterilmiştir. Şirket'in yurtdışı operasyonu olan bir bağlı ortaklığın elden çıkarılmasında, özkaynaklarda tutulan birikmiş kur farkları konsolide gelir tablosuna elden çıkarmadan kaynaklanan kar ya da zararın bir parçası olarak yansıtılır.

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

2. MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

Netleştirme

Finansal varlık ve yükümlülükler, netleştirmeye yönelik yasal bir hakka ve yaptırım gücüne sahip olunması ve söz konusu varlık ve yükümlülükleri net bazda tahsil etme/ödeme veya eş zamanlı sonuçlandırma niyetinin olması durumunda konsolide bilançoda netleştirilerek gösterilmektedir.

Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Düzeltilmesi

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

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

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

.Kullanılan Tahminler

Konsolide finansal tabloların hazırlanmasında Grup yönetiminin, raporlanan aktif ve pasif tutarlarını etkileyecek, bilanço tarihi itibarıyla vukuu muhtemel varlık ve yükümlülüklerle ilişkin açıklamaları etkileyebilecek bazı tahmin ve varsayımlar yapması gerekmektedir. Gerçekleşen sonuçlar, tahmin ve varsayımlardan farklılık gösterebilir. Bu tahmin ve varsayımlar düzenli olarak gözden geçirilmekte, gerekli düzeltmeler yapılmakta ve ilgili dönemin faaliyet sonuçlarına yansıtılmaktadır. Finansal tablolar üzerinde etkisi olan önemli tahmin ve varsayımlar aşağıdaki bölümlerde açıklanmıştır.

Uygulamada olmayan yeni standartlar ve yorumlar

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

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

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

2. MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

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

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

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

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

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

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

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

3. UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI

Maddi Varlıklar

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

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

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

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

Maddi Varlıkların Yeniden Değerlenmesi:

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

Maddi Olmayan Varlıklar

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

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

Satış Amaçlı Gayrimenkuller

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

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

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

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

3. UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

Maddi ve Maddi Olmayan Varlıkların Değer Düşüklüğü

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

Finansal Araçların Kayda Alınması ve Kayıttan Çıkartılması

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

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

Grup, menkul değerlerini üç farklı başlık altında sınıflandırmaktadır:

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

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

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

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

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

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

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

3. UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

(ii) Krediler ve avanslar

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

(iii) Satılmaya hazır menkul değerler

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

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

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

Repo ve Ters Repo İşlemleri

Grup, repo anlaşmaları çerçevesinde kısa vadeli olarak menkul değerler satım ve geri alım işlemleri gerçekleştirmektedir. Repo anlaşmasıyla satılmış olan menkul değerler bilançoda izlenmeye devam edilmekte ve alım satım amaçlı veya satılmaya hazır menkul değerler veya banka kaynaklı krediler ve avanslar gibi değerlemeye tabi tutulmaktadır. Bu menkul değerlerin satışı karşılığında elde edilen nakit, bilançonun pasifinde “Finansal Borçlar” içerisinde “Para Piyasası İşlemlerinden Borçlar” hesabına yansıtılmaktadır. Satış ve alış fiyatı arasındaki fark faiz gideri olarak kabul edilmiş ve repo anlaşması süresince tahakkuk esasına göre hesaplanarak kayıtlara yansıtılmıştır.

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

Nakit Akım Tablosu

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

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

3. UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

Müşterilere Kullandırılan Krediler ve Avanslar

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

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

Kredi Zararları ve Finansal Kiralama Alacakları Karşılığı

Verilen kredilerin değerlendirilmesi sonucunda belirlenen toplam kredi risk karşılığı Grup'un garanti, taahhüt, kredi ve diğer alacak portföyündeki tahsil edilemeyecek alacaklarını kapsayacak şekilde belirlenmektedir. Eğer Grup, sözleşme şartlarına uygun olarak bütün alacaklarını vadelerinde tahsil edemeyeceğini öngörüyorsa, bu alacaklar tahsil imkanı sınırlı hale gelmiş (kayba uğramış) olarak kabul edilmekte ve takipteki krediler olarak sınıflanmaktadır. Kaybın tutarı, kredinin taşınan değeri ile gelecekteki nakit akımının kredinin orijinal faiz oranı ile iskonto edilmesi neticesinde bulunan fark ya da eğer alacak teminatlandırılmış ve nakde dönüştürülebilmesi muhtemel ise kredinin taşınan değeri ile bu teminatın rayiç değerinin farkıdır.

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

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

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

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

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 kiralamar, 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 amortismanı tabi tutulmaktadır.

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

3. UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

Operasyonel Kiralama (Kiracı Taraf Olarak)

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

Factoring Alacakları, Factoring Borçları ve Değer Düşüklüğü Karşılığı

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

Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

Vergi gideri/(geliri) cari ve ertelenmiş vergi gözönüne alınarak net dönem karı ya da zararının belirlenmesinde kullanılan toplam bakiyeyi temsil etmektedir.

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

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

Grup, her bilanço döneminde ertelenmiş vergi aktiflerini gözden geçirmekte ve ileriki yıllarda vergilendirilebilir gelirlerden düşülemeyeceği tespit edilen ertelenmiş vergi aktif için karşılık ayırmaktadır. Ertelenmiş vergi aktif ve pasifleri ilgili aktifin gerçekleşeceği veya yükümlülüğün ifa edileceği zamanlarda geçerli olacağı tahmin edilen bilanço tarihinde yasalaşmış veya yasalaşmış sayılan vergi oranları baz alınarak hesaplanır.

Türev Finansal Araçlar

Grup, yabancı para swapları, vadeli döviz işlemleri, opsiyon ve futures işlemlerini içeren türev araçlarıyla işlemler gerçekleştirmektedir. Grup'un risk yönetim politikası gereği bu türev işlemleri, etkin ekonomik risk dengeleme unsurları sayılmaktadır. Ancak, 39 Nolu Uluslararası Muhasebe Standardı "Finansal Araçlar" gereğince bu işlemler riskten korunma muhasebesi için yeterli görülmediğinden, alım satım amaçlı türev işlemler olarak muhasebeleştirilmektedir. Türev finansal araçlar, bilançoda ilk olarak işlem tarihindeki rayiç değerleri ile kayda alınır ve müteakip olarak da rayiç değerle ifade edilir.

Rayiç değerler, mümkün olduğu ölçüde organize bir borsada oluşan piyasa fiyatlarından, bu yoksa iskonto edilmiş nakit akımları ve opsiyon fiyatlama modellerinden uygun olanı ile belirlenir. Rayiç değeri pozitif olan türevler aktif olarak, rayiç değeri negatif olan türevler ise pasif olarak konsolide bilançoda taşınırlar.

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

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

3. UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

Emanetteki Varlıklar

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

Ticari Alacaklar

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

Çalışanlara Sağlanan Faydalar

(a) Tanımlanmış Fayda Planı:

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

(b) Tanımlanmış Katkı Planı:

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

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

3. UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Varlıklar

(i) Karşılıklar

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

ii) Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Varlıklar

Şarta bağlı yükümlülükler, kaynak aktarımını gerektiren durum yüksek bir olasılık taşıyor ise konsolide finansal tablolarda yansıtılmayıp dipnotlarda açıklanmaktadır. Şarta bağlı varlıklar ise konsolide finansal tablolara yansıtılmayıp ekonomik getiri yaratma ihtimali yüksek olduğu takdirde dipnotlarda açıklanır.

Ticari Borçlar

Bütün borçlar alınış tarihinde, rayiç bedellerinden borcun kaynak maliyeti düşülerek bulunan maliyet bedel ile kayıtlara alınmışlardır.

İlk kayda alınış tarihinden sonra, borçlar izleyen dönemlerde etkin faiz oranı metodu kullanılarak iskonto edilmiş maliyetleri üzerinden 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 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 ödüllerin transferinin tamamlandığı ve gelir miktarı güvenilir bir şekilde ölçülebildiği zaman kaydedilmektedir. Hizmetlerden elde edilen gelir güvenilir bir şekilde ölçülebildiği zaman hizmetin tamamlanma derecesi dikkate alınarak muhasebeleştirilir. Sonucun güvenilir bir şekilde ölçülemediği durumda gelir, bu gelirle ilişkilendirilebilecek gerçekleşen giderlerin miktarı kadar yansıtılır.

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

3. UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

Hisse Başına Kazanç

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

Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar

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

İlişkili Taraflar

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

Bölümlere Göre Raporlama

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

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

4. HAZIR DEĞERLER

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

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

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

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

5. MENKUL KIYMETLER

a) Alım satım amaçlı menkul kıymetler

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

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

5. MENKUL KIYMETLER (devamı)

b) Satılmaya hazır menkul kıymetler

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

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

c) Repo işlemlerine konu olan menkul kıymetler

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

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla, TCMB’de yasal yükümlülükler sebebiyle ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Takas ve Saklama Bankası A.Ş.’de hisse senedi alım satım ve bankalararası para piyasası işlem teminatı olarak tutulan devlet tahvili ve hazine bonolarının taşınan değer ve nominal tutarları sırasıyla 30.034 YTL ve 29.112 YTL’dir (31 Aralık 2006: sırasıyla 54.247 YTL ve 53.855 YTL).

6. FİNANSAL BORÇLAR

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

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

6. FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

a) Alınan krediler

	31 Aralık 2007					31 Aralık 2006				
	Tutar		Faiz Oranı (%)			Tutar		Faiz Oranı (%)		
	YTL	Yabancı Para	YTL	Yabancı Para		YTL	Yabancı Para	YTL	Yabancı Para	
Kısa vadeli										
Sabit faiz	102.604	138.913	12,49-18,00	4,54-8,25		88.211	155.453	10,25- 19,75	3,77- 7,05	
Değişken faiz	-	153.942	-	5,10-5,63		-	202.881	-	5,96	
Orta/Uzun vadeli										
Sabit faiz	-	46.546		2,81-6,88		-	87.219	-	3,68-7,70	
Değişken faiz	-	303.136		4,70-6,65		-	228.251	-	3,38-6,16	
	102.604	642.537				88.211	673.804			

Orta ve uzun vadeli kredilerin geri ödemeleri aşağıdaki gibidir:

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

b) Bankalar mevduatı

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

c) Müşteri mevduatı

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

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

6. FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

d) Para piyasası işlemlerinden borçlar

	31 Aralık 2007				31 Aralık 2006			
	Tutar		Faiz oranı (%)		Tutar		Faiz oranı (%)	
	YTL	Yabancı Para	YTL	Yabancı Para	YTL	Yabancı Para	YTL	Yabancı Para
Repo işlemlerinden sağlanan fonlar								
Müşterilerden	524	-	16,46-16,47	-	3.937	-	19,09-20,28	-
Bankalardan	181.144	-	17,09-18,66	-	226.473	-	17,96-20,28	-
	181.668	-			230.410	-		
Bankalararası para piyasasından alınan borçlar	526	-	17,58	-	52.228	-	17,28-20,47	-
	526	-			52.228	-		
	182.194	-			282.638	-		

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

7. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

a) Ticari alacaklar

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

Şüpheli alacak karşılığı hareketleri aşağıdaki gibidir:

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

b) Ticari borçlar

Kısa vadeli ticari borçlar

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

Uzun vadeli ticari borçlar

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

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

8. FİNANSAL KİRALAMA ALACAKLARI VE BORÇLARI

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

Net finansal kiralama alacaklarının vade dağılımı aşağıdaki gibidir:

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

31 Aralık 2007 ve 2006 tarihleri itibarıyla finansal kiralama sözleşmeleri sabit faizli olup, 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla yabancı para finansal kiralama alacaklarının etkin faiz oranı ABD Doları için %9,82, Avro için %8,89 ve YTL için %25,59'dur (31 Aralık 2006: ABD Doları için %10,27, Avro için %8,76 ve YTL için %23,20'dir).

Şüpheli finansal kiralama alacakları karşılığındaki değişiklikler aşağıdaki gibidir:

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

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

8. FİNANSAL KİRALAMA ALACAKLARI VE BORÇLARI (devamı)

Faturalanmış şüpheli finansal kiralama alacakları karşılığındaki değişiklikler aşağıdaki gibidir:

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

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

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

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

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

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

9. İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR

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

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

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

10. DİĞER ALACAKLAR VE DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

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

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

11. CANLI VARLIKLAR

Yoktur.

12. STOKLAR

Yoktur.

13. DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİ ALACAKLARI VE HAKEDİŞ BEDELLERİ

Yoktur.

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

14. ERTELENEN VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

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

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

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

Net ertelenen vergi varlığı hareket tablosu:

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

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

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

Diğer cari / dönen varlıklar

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

Diğer cari olmayan / duran varlıklar

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

Diğer kısa vadeli yükümlülükler

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

16. FİNANSAL VARLIKLAR

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

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

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

17. POZİTİF/NEGATİF ŞEREFİYE

Yoktur.

18. SATIŞ AMAÇLI GAYRİMENKULLER

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

Satış amaçlı gayrimenkuller:

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

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

Satış amaçlı gayrimenkuller hareket tablosu:

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

Satış amaçlı gayrimenkuller değer düşüklüğü karşılığı hareket tablosu:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Dönem başı	2.836	7.197
Dönem içinde çıkışlar dolayısıyla ters çevrilen değer düşüklüğü	(325)	(4.361)
Dönem içinde ayrılan değer düşüklüğü	203	-
Dönem sonu	2.714	2.836

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

19. MADDİ VARLIKLAR

	Binalar	Mobilya ve Ofis Ekipmanları	Özel Maliyetler	Araçlar	Toplam
1 Ocak 2007, net defter değeri	63.791	4.268	1.226	1.362	70.647
İktisap edilenler	-	5.870	1.774	-	7.644
Elden çıkarılanlar	-	(24)	(21)	(62)	(107)
Yeniden değerlendirme (*)	6.261	-	-	-	6.261
Dönem amortisman gideri	(1.524)	(2.338)	(555)	(422)	(4.839)
31 Aralık 2007, net defter değeri	68.528	7.776	2.424	878	79.606
31 Aralık 2007					
Maliyet	74.031	52.302	9.011	2.224	137.568
Yeniden değerlendirme	6.261	-	-	-	6.261
Birikmiş amortisman	(11.764)	(44.526)	(6.587)	(1.346)	(64.223)
31 Aralık 2007, net defter değeri	68.528	7.776	2.424	878	79.606

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

	Binalar	Mobilya ve Ofis Ekipmanları	Özel Maliyetler	Araçlar	Toplam
1 Ocak 2006, net defter değeri	65.077	4.511	1.087	1.485	72.160
İktisap edilenler	196	2.236	756	454	3.642
Elden çıkarılanlar	-	(64)	-	(208)	(272)
Maddi olmayan varlıklardan transferler	-	(4)	41	4	41
Dönem amortisman gideri	(1.482)	(2.411)	(658)	(373)	(4.924)
31 Aralık 2006, net defter değeri	63.791	4.268	1.226	1.362	70.647
31 Aralık 2006					
Maliyet	74.031	52.802	7.609	2.645	137.087
Birikmiş amortisman	(10.240)	(48.534)	(6.383)	(1.283)	(66.440)
31 Aralık 2006, net defter değeri	63.791	4.268	1.226	1.362	70.647

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

20. MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR

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

31 Aralık 2007	
Maliyet	17.578
Birikmiş itfa payları	(15.431)
31 Aralık 2007, net defter değeri	2.147

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

31 Aralık 2006	
Maliyet	16.275
Birikmiş itfa payları	(15.145)
31 Aralık 2006, net defter değeri	1.130

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

21. ALINAN AVANSLAR

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

22. EMEKLİLİK PLANLARI

Yoktur.

23. BORÇ KARŞILIKLARI

Kısa vadeli borç karşılıkları

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

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

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

Uzun vadeli borç karşılıkları

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Kıdem tazminatı karşılığı	2.015	3.827
İzin karşılığı	2.861	2.469
Toplam	4.876	6.296

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

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

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

23. BORÇ KARŞILIKLARI (devamı)

Temel varsayım, her yıllık hizmet için belirlenen tavan yükümlülüğünün enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Uygulanan iskonto oranı ise beklenen uzun vadeli faiz oranını gösterir. Grubun kıdem tazminatı yükümlülüğü 1 Temmuz 2007 tarihinden itibaren 2.030 tam YTL kıdem tazminatı tavanı üzerinden hesaplanmaktadır (31 Aralık 2006: 1.857 tam YTL).

Kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketleri:

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

İzin karşılığının dönem içindeki hareketleri:

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

İkramiye karşılığının dönem içindeki hareketleri:

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

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

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

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

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Dönem başı bakiyesi	98.284	53.914
Azınlığın gelir tablosundaki kar payı	13.032	6.286
Azınlığın özkaynaklardaki Yeniden Değerleme Fonu dönem payı	1.457	-
Azınlığın özkaynaklardaki Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu dönem payı	20	156
Azınlığın özkaynaklardaki Yabancı Para Çevrim Farkları dönem payı	(92)	41
Azınlığa ödenen temettü	(1.583)	-
Azınlığın bağlı ortaklığın nakit sermaye artırımına katılımı	-	37.880
Azınlığın bağlı ortaklığın pay oranındaki değişimlerin kar etkisi	-	7
Azınlığın bağlı ortaklığın pay oranındaki değişimlerin özkaynak etkisi	(432)	-
Dönem sonu bakiyesi	110.686	98.284

25. SERMAYE / KARŞILIKLI İŞTİRAK SERMAYE DÜZELTMESİ

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

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

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

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

İmtiyazlar

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

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

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

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

25. SERMAYE / KARŞILIKLI İŞTİRAK SERMAYE DÜZELTMESİ (devamı)

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

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

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

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

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

26. SERMAYE YEDEKLERİ

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

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

Yeniden Değerleme Fonu:

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

Yeniden Değerleme Fonu hareket tablosu:

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

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

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

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

Grup'un kar yedekleri olağanüstü ve yasal yedeklerden ve yabancı para çevrim farklarından oluşmaktadır.

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

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

Seri: XI, No:25 sayılı Tebliğ Kısım 15 madde 399 uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk finansal tablo denkleştirme işleminde ortaya çıkan ve "geçmiş yıllar zararı"nda izlenen tutarın, SPK'nın kar dağıtımına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde, enflasyona göre düzeltilmiş finansal tablolara göre dağıtılabilecek kar rakamı bulunurken indirim kalemi olarak dikkate alınması esastır. Bununla birlikte, "geçmiş yıllar zararı"nda izlenen söz konusu tutar, varsa dönem karı ve dağıtılmamış geçmiş yıl karları, kalan zarar miktarının ise sırasıyla olağanüstü yedek akçeler, yasal yedek akçeler, özkaynak kalemlerinin enflasyon muhasebesine göre düzeltilmesinden kaynaklanan sermaye yedeklerinden mahsup edilmesi mümkün bulunmaktadır.

SPK düzenlemelerine tabi halka açık şirketler, TTK ve Vergi Usul Kanunu düzenlemeleri uyarınca hazırladıkları yasal finansal tablolarında yer alan net dağıtılabılır tutardan fazlasını dağıtamazlar.

Şirket Yönetim Kurulu, 30 Nisan 2007 tarihinde Şirket'in 2007 yılı ve izleyen yıllara ilişkin kar dağıtım politikasını, Kurumsal Yönetim İlkeleri kapsamında, "İştirak ve bağlı ortaklıkların büyüme planları, yatırım faaliyetleri ve mevcut finansman yapıları göz önüne alınarak, karların bünyede tutulması yoluyla büyümenin finansmanı için karların olağanüstü yedeklerde biriktirilerek, iç kaynaklardan bedelsiz sermaye artırımlarında hisse olarak dağıtılması Şirket tarafından temel kar dağıtım politikası olarak benimsenmiş olmakla beraber, SPK'nın kar dağıtımıyla ilgili düzenlemeleri ve Şirket'in likidite durumu dikkate alınarak, söz konusu politikanın her yıl tekrar değerlendirilmesi" şeklinde belirlemiştir.

SPK'nın kar dağıtımına ilişkin düzenlemeleri uyarınca, konsolide finansal tablo düzenleme yükümlülüğü bulunan işletmelerce dağıtılabılır karın hesaplanmasında, konsolide finansal tablolarda yer alan kar içinde görünen, bağlı ortaklık, müşterek yönetime tabi teşebbüs ve iştiraklerden konsolidasyon amacıyla düzenlenmiş finansal tabloları çerçevesinde ana ortaklığın konsolide finansal tablolarına intikal eden kar üst sınır olmak üzere, genel kurullarınca alınan kar dağıtım kararına bağlı olarak söz konusu işletmelerden ana ortaklığa intikal edecek kar tutarı dikkate alınır. Hesap dönemi içinde yapılan bağışlar sadece birinci temettünün hesaplanmasında net dağıtılabılır dönem karına eklenir. Kar dağıtımının geri kalan hesaplamalarında bağış hariç olan net dağıtılabılır dönem karı kullanılır. SPK düzenlemelerine göre bulunan 2006 ve 2007 yılı konsolide UFRS net dağıtılabılır karları üzerinden, SPK'nın 2006 ve 2007 yıllarına ilişkin asgari kar dağıtımı zorunluluğuna ilişkin düzenlemeleri uyarınca, %20 oranında hesaplanan tutarın, mevcut çıkarılmış sermayenin %5'ini aşması durumunda, yasal kayıtlarda yer alan net dağıtılabılır kardan karşılanabilen kadarının temettü olarak dağıtılması gerekmekte, aksi takdirde kar ortaklık bünyesinde bırakılabilmektedir. Bu dağıtım şirketlerin genel kurullarında alacakları karara bağlı olarak nakit ya da temettünün sermayeye eklenmesi suretiyle ihraç edilecek payların bedelsiz olarak ortaklara dağıtılması ya da belli oranda nakit, belli oranda bedelsiz pay dağıtılması suretiyle gerçekleştirilebilmekte olup, bir önceki döneme ilişkin temettü dağıtımını gerçekleştirilmeden sermaye artırımları yapan ve bu nedenle payları "eski" ve "yeni" şeklinde ayrılan anonim ortaklıklardan, 2007 yılı karlarından temettü dağıtacakların birinci temettüyü nakden dağıtmaları gerekmektedir.

Şirket'in 16 Mayıs 2007 tarihli 2006 yılı Olağan Genel Kurulu, SPK düzenlemelerine göre hesaplanan Şirket'in 3.257 YTL tutarındaki 2006 yılı konsolide UFRS net dağıtılabılır karının, SPK tarafından dağıtılması zorunluluğu getirilen %20'si olan 651 YTL, Şirket'in 200.000 YTL tutarındaki çıkarılmış sermayesinin %5'inin aşagısında kaldığından, dağıtılmayıp Şirket bünyesinde bırakılmasını ve Şirket'in yasal kayıtlarında yer alan 975 YTL net karından 49 YTL 1. tertip yasal yedek akçe ayrılarak geri kalan

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

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

926 YTL tutarındaki kısmın ve 24.395 YTL konsolide UFRS net karından 49 YTL 1. tertip yasal yedek akçe ayrılarak geri kalan 24.346 YTL tutarındaki kısmın olağanüstü yedek akçelere ayrılmasını kararlaştırmıştır.

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

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Hisse senetleri ihraç primi	7.208	7.208
Yasal yedekler	9.668	9.619
Olağanüstü yedekler	123.546	122.620
Net dönem karı	11.655	975

29. YABANCI PARA POZİSYONU

Yabancı para pozisyonuna ilişkin açıklamalar 44.5 No'lu dipnotta verilmiştir.

30. DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Yoktur.

31. KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

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

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

Davalar

Bir müşteri, sahte belgeler ile hesabından para çekildiği iddiasıyla Tekstil Bankası A.Ş. "Banka" aleyhine dava açmıştır. Davanın miktarı 1.299.213 Avustralya Doları'dır (31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla yaklaşık 1.324 YTL). Dava devam etmekte olup, Banka'nın hukuk müşavirinin ve Banka yönetiminin görüşlerine göre dava Banka lehine gelişmekte ve konu ile ilgili herhangi bir karşılık ayrılmasına gerek bulunmamaktadır.

Hit Hazır Giyim İmalat ve Ticaret A.Ş. vekili tarafından, üçüncü bir şahsın mülkiyetinde olduğu iddia olunan D grubu 14 YTL nominal değerli Şirket hisse senetlerinin Hit Hazır Giyim İmalat ve Ticaret A.Ş.'nin mülkiyetinde olduğunun tespiti, bu konuda taraflar arasındaki muazaranın önlenmesi, Takasbank nezdinde bulunan hisse senetlerinin kendilerine teslimi için ilgili üçüncü şahıs ve Şirket aleyhine açılan dava reddolunmuştur ve dava sonucunun kesinleşmesi beklenmektedir.

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

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

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

Diğer

Grup, Sermaye Piyasası mevzuatı çerçevesinde kurulan 4 adet (31 Aralık 2006: 4) yatırım fonunu yönetmektedir. Grup, bu doğrultuda yatırım fonları adına menkul kıymet alım satımı yapmakta ve fon katılım belgeleri pazarlamaktadır. Bu faaliyetleri karşılığında yatırım fonları yönetim ücreti alarak, yönetim sorumluluğunu üstlenmektedir.

32. İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Yoktur.

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

33. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

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

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla:

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

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

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

33. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (devamı)

31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla:

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

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

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

34. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

35. DURDURULAN FAALİYETLER

Yoktur.

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

36. ESAS FAALİYET GELİRLERİ

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

a) Hizmet Gelirleri / Giderleri

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

b) Faiz Gelirleri / Giderleri

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

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

36. ESAS FAALİYET GELİRLERİ (devamı)

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

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

d) Kambiyo Karı/(Zararı), net

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

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

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

37. FAALİYET GİDERLERİ

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

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

37. FAALİYET GİDERLERİ (devamı)

Personel Giderleri

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

38. DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDER VE KAR/ZARARLAR

Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar

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

Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar

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

39. FİNANSMAN GİDERLERİ

Mevduat bankası, yatırım bankası, finansal kiralama, faktoring ve dış ticaret sermaye şirketlerinden oluşan iştirak yapısıyla tamamıyla finans alanında faaliyet gösteren Grup'un konsolide gelir tablosunda finansman giderleri, Grup'un esas faaliyet konusu kapsamında bulunduğundan, Brüt Esas Faaliyet Karı/Zararı yukarısında sınıflanmaktadır.

Grup finansman giderlerini konsolide gelir tablosunda Faiz Giderleri, Kambiyo Karı/(Zararı) (net) içindeki Borçlanmadan Kaynaklanan Kambiyo Karı/(Zararı) (net) ve Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler/(Giderler) (net) içindeki Diğer Finansman Giderleri altında sınıflandırmış olup, finansman giderleri olarak topluca bir sınıflama yapmamaktadır. Bununla birlikte aşağıda konsolide gelir tablosunda esas faaliyet gelirleri içerisinde yer alan söz konusu giderlerin detayı sunulmuştur:

Finansman Giderleri

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

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

40. NET PARASAL POZİSYON KAR/ZARARI

2006 ve 2007 yıllarında enflasyon düzeltmesi yapılmadığı için, söz konusu yıllara ilişkin konsolide gelir tablolarına yansıtılan herhangi bir parasal kar veya zarar bulunmamaktadır.

41. KURUMLAR VE GELİR VERGİLERİ

Şirket ve Türkiye’de yerleşik bağlı ortaklıkları, Türkiye’de yürürlükte bulunan vergi mevzuatı ve uygulamalarına tabidir. Şirket’in yurtdışında faaliyet gösteren bağlı ortaklıkları ise bulundukları ülkelerin vergi kanunlarına tabidir.

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

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

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

24 Nisan 2003 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, mal ve hizmetlerin üretimi ile doğrudan ilişkili olup bir ekonomik ömrü bulunan ve değeri 10.000 YTL’yi (31 Aralık 2006: 10.000 YTL) aşan yeni maddi duran varlık alımlarının bedelinin %40 oranında kurumlar vergisi matrahından yatırım indirimi sağlanmaktadır. 24 Nisan 2003 tarihinden önce oluşan yatırım indirimleri ise, şirketlerin kendi tercihleri doğrultusunda yeni uygulamaya dönüştürülmedikleri takdirde, %19,8 oranında stopaja tabi tutulmaktadır. Yatırım indirimi, 1 Ocak 2006 tarihinden önce başlanmış yatırımlar kapsamında bu tarihten sonra yapılacak yatırımlar dışında, uygulamadan kaldırılmıştır.

Yatırım indirimleri 31 Aralık 2008 tarihine kadar kullanılabilir. Grup’un 31 Aralık 2007 ve 2006 tarihleri itibarıyla kullanılmamış yatırım indirimleri aşağıdaki gibidir:

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

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

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

41. KURUMLAR VE GELİR VERGİLERİ (devamı)

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

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

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

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

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

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

41. KURUMLAR VE GELİR VERGİLERİ (devamı)

Konsolide gelir tablosundaki kurumlar vergisi gideri/(geliri)

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

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

42. HİSSE BAŞINA KAZANÇ/ZARAR

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

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

Hisse başına kazanç hesabında kullanılan bilgiler aşağıdaki gibidir:

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

43. NAKİT AKIM TABLOSU

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

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

44.1 DİĞER HUSUSLAR

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

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

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

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

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

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

44.2 KREDİLER VE AVANSLAR

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

31 Aralık 2006						
	Tutar			Faiz oranı (%)		
	YTL	Yabancı Para	Döviz Endeksli	YTL	Yabancı Para	Döviz Endeksli
Kurumsal krediler	865.578	366.610	456.067	14,10-37,50	4,06-10,30	4,04-10,69
Tüketici kredileri	46.013	-	2.429	13,35-31,37		5,15-9,90
Kredi kartları	32.271	404	-	67,56	29,76	
Toplam	943.862	367.014	458.496			
Takipteki krediler	21.381	1.195	-			
Eksi: Muhtemel kredi zararları karşılığı	(20.102)	(999)	-			
Toplam	945.141	367.210	458.496			

Muhtemel kredi zararları karşılığı hareket tablosu:

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

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

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

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

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

44.3 FAKTORİNG ALACAKLARI VE BORÇLARI

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

31 Aralık 2006				
	Tutar		Faiz oranı (%)	
	YTL	Yabancı Para	YTL	Yabancı Para
Factoring alacakları	99.842	8.583	18,00-35,00	6,00-10,00
Şüpheli factoring alacakları	1.262			
Toplam factoring alacakları	101.104	8.583		
Eksi: Şüpheli factoring alacakları karşılığı	(1.262)	-		
Net factoring alacakları	99.842	8.583		
Factoring borçları	-	(1.977)		
Kullanımdaki fonlar, net	99.842	6.606		

Şüpheli factoring alacakları karşılığı hareket tablosu:

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

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

44.3 FAKTORİNG ALACAKLARI VE BORÇLARI (devamı)

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

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

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

Vadesi geçmiş ama değer düşüklüğüne uğramamış olan faktoring alacakları:

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

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

44.4 TÜREV FİNANSAL ARAÇLAR

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

Aşağıdaki tablo türev finansal araçlardan kaynaklanan varlık ve yükümlülükleri ve nominal tutarların vade analizini göstermektedir. Nominal tutar türev finansal aracın bağlı olduğu varlığın faiz oranını, döviz kurunu veya endeksini ve türev finansal araçların değerindeki değişimin ölçülmesine baz olan tutarı ifade eder. Nominal değer yıl sonunda açık olan işlem toplamını gösterir, piyasa ve kredi riskinin göstergesi değildir.

31 Aralık 2007 ve 2006 tarihleri itibarıyla, finansal araçların rayiç değerleri vadede oluşacak döviz kurlarının kullanılmasıyla hesaplanır. Vadeli döviz alım - satım kontratlarının çok kısa vadeli olmasından dolayı, yönetim cari piyasa kurlarının rayiç değer hesaplamasında vadede oluşacak kurlar için gerçeğe en yakın sonucu verdiğini varsaymaktadır.

31 Aralık 2007								
	Aktif (Rayiç (Değer))	Pasif (Rayiç (Değer))	Nominal tutar	1 aya kadar	1 – 3 ay	3 – 6 ay	6 ay – 1 yıl	1 - 5 yıl
Alım-satım amaçlı türev finansal araçlar :								
Vadeli Döviz Alım İşlemleri	275	15.691	207.058	81.711	99.074	5.487	20.786	-
Vadeli Döviz Satım İşlemleri	1.445	93	(224.600)	(81.682)	(114.210)	(5.289)	(23.419)	-
Swap Para Alım İşlemleri	-	4.749	455.800	377.765	-	78.035	-	-
Swap Para Satım İşlemleri	199	1.149	(465.414)	(380.904)	-	(84.510)	-	-
Futures Para Alım İşlemleri	-	-	-	-	-	-	-	-
Futures Para Satım İşlemleri	-	-	-	-	-	-	-	-
Opsiyon Para Alım İşlemleri	611	30	101.255	33.074	47.860	7.504	12.817	-
Opsiyon Para Satım İşlemleri	-	425	(101.217)	(33.036)	(47.861)	(7.504)	(12.816)	-
Futures Hisse Senedi Alım İşlemleri	-	-	138	-	-	138	-	-
Toplam	2.530	22.137	(26.980)	(3.072)	(15.137)	(6.139)	(2.632)	-

31 Aralık 2006								
	Aktif (Rayiç (Değer))	Pasif (Rayiç (Değer))	Nominal tutar	1 aya kadar	1 – 3 ay	3 – 6 ay	6 ay – 1 yıl	1 - 5 yıl
Alım-satım amaçlı türev finansal araçlar :								
Vadeli Döviz Alım İşlemleri	127	8.438	176.283	46.851	98.055	26.919	4.458	-
Vadeli Döviz Satım İşlemleri	1.009	35	(185.867)	(46.721)	(107.740)	(26.657)	(4.749)	-
Swap Para Alım İşlemleri	2	-	121.688	121.688	-	-	-	-
Swap Para Satım İşlemleri	6	175	(121.917)	(121.917)	-	-	-	-
Opsiyon Para Alım İşlemleri	-	-	-	-	-	-	-	-
Opsiyon Para Satım İşlemleri	-	-	-	-	-	-	-	-
Toplam	1.144	8.648	(9.813)	(99)	(9.685)	262	(291)	-

44.5 FİNANSAL RİSK YÖNETİMİ

GRUP ŞİRKETLERİNDE RİSK YÖNETİMİNE İLİŞKİN DÜZENLEMELER

Grup Bankalarının Likidite Risklerine İlişkin Düzenlemeler

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

Grup Bankalarının Kur Risklerine İlişkin Düzenlemeler

Grup bankalarında, bankacılık düzenlemeleri gereğince, yabancı para net genel pozisyonu/özkaynak standart oranı, her iş günü itibarıyla solo bazda, konsolide özkaynak hesaplama dönemleri itibarıyla da konsolide olarak hesaplanır. İş günleri üzerinden hesaplanan yabancı para net genel pozisyonu/özkaynak standart oranının mutlak değerlerinin haftalık basit aritmetik ortalaması ile konsolide finansal tablolar esas alınarak hesaplanan yabancı para net genel pozisyonu/özkaynak standart oranının mutlak değeri yüzde 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 Yeni Türk Lirası karşılıkları arasındaki farkı gösterir. Yabancı para net genel pozisyonu/özkaynak standart oranının hesaplanmasında, “Bankaların Özkaynakları Hakkında Yönetmeliğe” göre hesaplanan son dönem özkaynak tutarı dikkate alınır.

Grup Bankalarının Sermaye Yeterliliğine İlişkin Düzenlemeler

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

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

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

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

44.5 FİNANSAL RİSK YÖNETİMİ (devamı)

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

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

Grup Aracı Kurumunun Sermaye Yeterliliğine İlişkin Düzenlemeler

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

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

44.5 FİNANSAL RİSK YÖNETİMİ (devamı)

Grup Aracı Kurumunun Genel Borçlanma Sınırına İlişkin Düzenlemeler

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

Grup Aracı Kurumunun Likidite Yükümlülüğüne İlişkin Düzenlemeler

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

Grup Finansal Kiralama ve Faktoring Şirketlerinin Fon Kullandırma Sınırlarına İlişkin Düzenlemeler

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

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

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

Grup bankaları, finansal kiralama ve faktoring şirketlerince,

- a) Anapara, faiz veya her ikisinin tahsili vadesinden veya ödenmesi gereken tarihlerden itibaren doksan günden fazla geciken ancak yüz seksen günü geçmeyen (1 Ocak 2008'den geçerli olmak üzere Grup finansal kiralama şirketince yüz elli günden fazla geciken, ancak iki yüz kırk günü geçmeyen) alacakların en az yüzde yirmisi (%20) oranında,
- b) Anapara veya faizin ya da her ikisinin vadesinden veya ödenmesi gereken tarihten itibaren tahsilinin gecikmesi yüz seksen günü geçen, ancak bir yılı geçmeyen (1 Ocak 2008'den geçerli olmak üzere Grup finansal kiralama şirketince iki yüz kırk günü geçen, ancak bir yılı geçmeyen) alacakların en az yüzde ellisi (%50) oranında,
- c) Anaparanın veya faizin veya her ikisinin vadesinden veya ödenmesi gereken tarihten itibaren tahsili bir yıldan fazla gecikmiş olan alacakların yüzde yüzü (%100) oranında özel karşılık ayrılır.

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

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

44.5 FİNANSAL RİSK YÖNETİMİ (devamı)

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

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

Grup bankaları, özel karşılık ayrılmayan nakdi kredileri toplamının %1'i ve teminat mektupları, aval ve kefaletleri ile diğer gayrinakdi kredileri toplamının %0,2'si oranında (6 Şubat 2008'den itibaren özel karşılık ayrılmayan standart nitelikli nakdi kredileri toplamının % 1'i ve teminat mektupları, aval ve kefaletleri ile diğer gayrinakdi kredileri toplamının % 0,2'si oranında ve özel karşılık ayrılmayan yakın izlemedeki nakdi kredileri toplamının % 2'si ve teminat mektupları, aval ve kefaletleri ile diğer gayrinakdi kredileri toplamının % 0,4'ü oranında) genel karşılık ayırırlar. Grup finansal kiralama ve faktoring şirketleri, anapara, faiz veya her ikisinin tahsilinde gecikme olmayan veya doksan günden daha az gecikme olan alacaklardan doğması beklenen ancak miktarı kesin olarak belli olmayan zararların karşılanması amacıyla, genel olarak ve herhangi bir işlemle doğrudan ilgili olmaksızın karşılık ayırabilirler.

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

44.5 FİNANSAL RİSK YÖNETİMİ (devamı)

PİYASA RİSKİ DUYARLILIK ANALİZİ

UFRS No 7'ye göre üç tip piyasa riski vardır: Faiz riski, kur riski, diğer fiyat riski. Diğer fiyat riski hisse fiyat riski, emtia fiyat riski, beklenenden daha erken veya daha geç geri ödeme riski, kalan değer riski gibi risklerden oluşur. 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla Şirket'in konsolide faiz riski ve kur riski duyarlılık analizleri aşağıda sunulmuş olup, aynı tarih itibarıyla Şirket'in konsolide diğer fiyat riski önemli tutarda olmadığı için buna ilişkin duyarlılık analizi ise verilmemiştir.

Faiz Riski Duyarlılık Analizi

Gerçeğe uygun değerden taşınan kalemler için faiz riski duyarlılık analizi

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

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

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

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

Gerçeğe uygun değerden taşınmayan kalemler için faiz riski duyarlılık analizi

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

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

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

44.5 FİNANSAL RİSK YÖNETİMİ (devamı)

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

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

Kur Riski Duyarlılık Analizi

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

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

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

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

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

44.5 FİNANSAL RİSK YÖNETİMİ (devamı)

Kredi Riski

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

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

Grup bankalarında kredi risklerinin firma ve grup bazında takibiyle ilgili olarak derecelendirme sistemi uygulamaya sokulmuş olup, üst yönetimin düzenli aralıklarla firma grup riskleri ile ilgili olarak 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 varolup bu özellikte riskler portföyde bulunmamaktadır. Grup'un, uluslararası bankacılık piyasasındaki faaliyetleri değerlendirildiğinde, uluslararası kredi riski yoğunluğunun düşük olduğu düşünülmektedir.

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

44.5 FİNANSAL RİSK YÖNETİMİ (devamı)

Nakdi ve gayrinakdi kredilerin sektör gruplarına göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

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

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

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

44.5 FİNANSAL RİSK YÖNETİMİ (devamı)

Müşterilere verilen kredi ve avanslar risk analizi:

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

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

44.5 FİNANSAL RİSK YÖNETİMİ (devamı)

Likidite Riski

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

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

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

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

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

44.5 FİNANSAL RİSK YÖNETİMİ (devamı)

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

	1 Aya kadar	1 - 3 ay	3 - 6 ay	6 ay – 1 yıl	1 yıl üzeri	Toplam
31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla						
Finansal Yükümlülükler						
Bankalar mevduatı	39.349	67.302	-	-	-	106.651
Müşteri mevduatları	1.401.056	196.562	25.787	10.800	7	1.634.212
Para piyasası işlemlerinden borçlar	182.278	-	-	-	-	182.278
Kullanılan krediler	92.468	45.714	76.058	494.764	66.640	775.644
Factoring borçları	-	1.271	-	-	-	1.271
Toplam	1.715.151	310.849	101.845	505.564	66.647	2.700.056

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

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

44.5 FİNANSAL RİSK YÖNETİMİ (devamı)

Kur Riski

Grup'un döviz kurlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle maruz kalılabilecek zarar olasılığını ifade etmekte olan kur riski, döviz pozisyonunun üst yönetimce yakından izlenmesi ve onaylanmış limitler dahilinde pozisyon alınması suretiyle yönetilmektedir. Kur riski döviz/YTL ve döviz/döviz bazında izlenmekte ve her biri için ayrı risk yöntemi, metot ve araçları kullanılmaktadır. Grup, döviz/döviz pozisyon risklerinden spot/vadeli arbitraj ve futures işlemleri ile korunmaktadır. Grup bankalarında kur riskine esas sermaye yükümlülüğü hesaplanırken ilgili bankaların, tüm döviz varlıkları, yükümlülükleri ve vadeli döviz işlemleri göz önünde bulundurulur. Her bir döviz cinsinin YTL karşılıkları itibarıyla net kısa ve uzun pozisyonları hesaplanır. Mutlak değerce büyük olan pozisyon sermaye yükümlülüğüne esas tutar olarak belirlenmektedir. Bu tutar üzerinden sermaye yükümlülüğü hesaplanır.

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

	YTL	ABD Doları	Avro	Diğer	Toplam
31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla					
Varlıklar					
Nakit değerler ve TCMB bakiyeleri	45.462	5.538	44.731	342	96.073
Bankalar ve diğer mali kuruluşlar	1.628	154.916	5.181	2.685	164.410
Para piyasası işlemlerinden alacaklar	-	-	-	-	-
Zorunlu karşılıklar	-	2.700	108.078	-	110.778
Alım satım amaçlı menkul değerler	95.856	24.127	39	-	120.022
Satılmaya hazır menkul değerler	160.726	17.458	-	-	178.184
Krediler ve avanslar	1.428.863	531.167	299.986	18.287	2.278.303
Faktoring alacakları	93.198	3.202	3.946	3.478	103.824
Finansal kiralama alacakları, net	16.396	17.135	32.128	-	65.659
Türev finansal araçlar	1.890	483	132	25	2.530
Konsolide edilmeyen bağlı ortaklıklar	685	-	-	-	685
Satış amaçlı gayrimenkuller	28.244	-	-	-	28.244
Maddi duran varlıklar	79.605	1	-	-	79.606
Maddi olmayan duran varlıklar	2.147	-	-	-	2.147
Ertelenmiş vergi aktifi	7.574	-	-	-	7.574
Diğer aktifler ve ticari alacaklar	22.216	3.623	2.016	2	27.857
Toplam aktifler	1.984.490	760.350	496.237	24.819	3.265.896
Yükümlülükler					
Bankalar mevduatı	100.123	2.620	2.565	-	105.308
Müşteri mevduatları	712.523	636.572	273.156	3.786	1.626.037
Para piyasası işlemlerinden borçlar	182.194	-	-	-	182.194
Kullanılan krediler	102.604	570.125	65.924	6.488	745.141
Faktoring borçları	69	-	747	455	1.271
Türev finansal araçlar	16.178	4.733	1.087	139	22.137
Borç karşılıkları	9.060	-	-	-	9.060
Diğer borçlar, karşılıklar ve ticari borçlar	57.251	11.519	8.955	356	78.081
Toplam pasifler	1.180.002	1.225.569	352.434	11.224	2.769.229
Net bilanço pozisyonu	804.488	(465.219)	143.803	13.595	496.667
Net bilanço dışı pozisyon	(336.235)	466.629	(145.027)	(12.347)	(26.980)
Türev finansal araçlar nominal tutarları	(336.235)	466.629	(145.027)	(12.347)	(26.980)
31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla					
Toplam aktifler	1.517.878	1.029.982	457.600	16.234	3.021.694
Toplam pasifler	1.017.241	1.235.142	325.393	9.734	2.587.510
Net bilanço pozisyonu	500.637	(205.160)	132.207	6.500	434.184
Net bilanço dışı pozisyon	(78.481)	212.944	(138.331)	(5.945)	(9.813)

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

44.5 FİNANSAL RİSK YÖNETİMİ (devamı)

Faiz Oranı Riski

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

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

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

Aşağıdaki tablo Grubun, faiz oranına duyarlı olan varlık ve yükümlülüklerinin bilanço tarihinden yeniden fiyatlama tarihine kadar kalan vadeleri baz alınarak hazırlanmış dökümünü göstermektedir.

	1 aya kadar	1 - 3 ay	3 - 6 ay	6 ay - 1 yıl	1 - 10 yıl	Faizsiz	Toplam
31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla							
Varlıklar							
Nakit değerler ve TCMB bakiyeleri	36.003	-	-	-	-	60.070	96.073
Bankalar ve diğer mali kuruluşlar	157.110	1.594	-	-	-	5.706	164.410
Para piyasası işlemlerinden alacaklar	-	-	-	-	-	-	-
Zorunlu karşılıklar	110.778	-	-	-	-	-	110.778
Alım satım amaçlı menkul değerler	50.768	37.835	25.491	894	3.967	1.067	120.022
Satılmaya hazır menkul değerler	60.530	106.998	-	-	10.656	-	178.184
Krediler ve avanslar	1.272.352	222.099	302.759	183.894	296.249	950	2.278.303
Faktoring alacakları	55.395	37.830	10.599	-	-	-	103.824
Finansal kiralama alacakları, net	3.871	6.270	8.435	14.861	32.222	-	65.659
Türev finansal araçlar	-	-	-	-	-	2.530	2.530
Konsolide edilmeyen bağlı ortaklıklar	-	-	-	-	-	685	685
Satış amaçlı gayrimenkuller	-	-	-	-	-	28.244	28.244
Maddi duran varlıklar	-	-	-	-	-	79.606	79.606
Maddi olmayan duran varlıklar	-	-	-	-	-	2.147	2.147
Ertelenmiş vergi aktifi	-	-	-	-	-	7.574	7.574
Diğer aktifler ve ticari alacaklar	139	-	-	-	-	27.718	27.857
Toplam aktifler	1.746.946	412.626	347.284	199.649	343.094	216.297	3.265.896
Yükümlülükler							
Bankalar mevduatı	39.204	66.101	-	-	-	3	105.308
Müşteri mevduatları	1.256.767	194.586	25.279	10.429	6	138.970	1.626.037
Para piyasası işlemlerinden borçlar	182.194	-	-	-	-	-	182.194
Kullanılan krediler	440.041	62.621	92.472	128.347	21.640	20	745.141
Faktoring borçları	-	1.271	-	-	-	-	1.271
Türev finansal araçlar	-	-	-	-	-	22.137	22.137
Borç karşılıkları	-	-	-	-	-	9.060	9.060
Diğer borçlar, karşılıklar ve ticari borçlar	3.447	-	-	-	-	74.634	78.081
Toplam pasifler	1.921.653	324.579	117.751	138.776	21.646	244.824	2.769.229
Toplam faize duyarlı fazla/(açık)	(174.707)	88.047	229.533	60.873	321.448	(28.527)	496.667
31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla							
Toplam aktifler	1.635.780	459.734	333.888	258.307	187.473	146.512	3.021.694
Toplam pasifler	1.897.870	217.681	87.845	109.216	46.874	228.024	2.587.510
Toplam faize duyarlı fazla/(açık)	(262.090)	242.053	246.043	149.091	140.599	(81.512)	434.184

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

44.5 FİNANSAL RİSK YÖNETİMİ (devamı)

Piyasa Riski

Piyasa riski, Grup'un bilanço-ıç i ve bilanço-dış ı hesaplarda bulundurduğu varlık ve yükümlölükleri ile ilgili faiz oranlarında, kurlarda ve hisse senedi fiyatlarında meydana gelen dalgalanmalar nedeniyle taşıdığı potansiyel zarar riskini ifade eder.

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

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

44.6 FİNANSAL ARAÇLARIN RAYİÇ DEĞERLERİ

Rayiç Değer

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

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

	Bilanço Değeri		Rayiç Değer	
	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Finansal Aktifler				
Krediler ve avanslar	2.278.303	1.770.847	2.276.990	1.766.195
Finansal kiralama alacakları	65.659	50.736	66.923	50.139
Toplam	2.343.962	1.821.583	2.343.913	1.816.334
Finansal Pasifler				
Müşteri mevduatları	1.626.037	1.337.733	1.626.157	1.336.621
Alınan krediler	745.141	762.015	746.245	763.918
Toplam	2.371.178	2.099.748	2.372.402	2.100.539

Finansal araçların rayiç değeri belirlenmede kullanılan metodlar ve öngörüler aşağıdaki gibidir:

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