



GSD HOLDİNG A.Ş.

**1 Ocak 2011 - 31 Aralık 2011
Faaliyet Raporu**

(BOŞ SAYFA)

**İmtiyazlı Pay Sahipleri
Genel Kurulları
31 Mayıs 2012**

(A) GRUBU İMTİYAZLI PAY SAHİPLERİ GENEL KURUL TOPLANTISI GÜNDEMİ

1. Bir başkan, bir oy toplama memuru ve katipten ibaret toplantı divanının teşkili,
2. Divana tutanakları imzalama yetkisi verilmesi,
3. Şirketimizin 31.05.2012 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında yeniden oluşturulacak Yönetim Kuruluna (A) grubu Pay Sahiplerini temsilen seçilecek 2 üyesi Bağımsız olmak üzere 5 Yönetim Kurulu üye adayının belirlenmesi,
4. Şirketimizin 31.05.2012 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısında yeniden oluşturulacak Denetim Kurulu'na, (A) Grubu pay sahiplerini temsilen seçilecek Denetim Kurulu üye adaylarının belirlenmesi,
5. Şirket Ana Sözleşmesinin 11.,12.,20. ve 30. maddelerinin tadiline ve Ana Sözleşmeye 33. maddenin eklenmesine ilişkin tadil metinlerinin kabulünün oya sunulması,
6. Dilekler ve kapanış.

(B) GRUBU İMTİYAZLI PAY SAHİPLERİ GENEL KURUL TOPLANTISI GÜNDEMİ

1. Bir başkan, bir oy toplama memuru ve katipten ibaret toplantı divanının teşkili,
2. Divana tutanakları imzalama yetkisi verilmesi,
3. Şirketimizin 31.05.2012 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında yeniden oluşturulacak Yönetim Kuruluna (B) grubu Pay Sahiplerini temsilen seçilecek 2 Yönetim Kurulu üye adayının belirlenmesi,
4. Şirket Ana Sözleşmesinin 11.,12.,20. ve 30. maddelerinin tadiline ve Ana Sözleşmeye 33. maddenin eklenmesine ilişkin tadil metinlerinin kabulünün oya sunulması,
5. Dilekler ve kapanış.

(C) GRUBU İMTİYAZLI PAY SAHİPLERİ GENEL KURUL TOPLANTISI GÜNDEMİ

1. Bir başkan, bir oy toplama memuru ve katipten ibaret toplantı divanının teşkili,
2. Divana tutanakları imzalama yetkisi verilmesi,
3. Şirketimizin 31.05.2012 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında yeniden oluşturulacak Yönetim Kuruluna (C) grubu Pay Sahiplerini temsilen seçilecek 2 Yönetim Kurulu üye adayının belirlenmesi,
4. Şirket Ana Sözleşmesinin 11.,12.,20. ve 30. maddelerinin tadiline ve Ana Sözleşmeye 33. maddenin eklenmesine ilişkin tadil metinlerinin kabulünün oya sunulması,
5. Dilekler ve kapanış.

Toplantı Yeri ve Tarihi

31 Mayıs 2012 Perşembe günü sırasıyla saat 14:00, 14:15 ve 14:30'da

Büyükdere Caddesi No: 247
34398 Maslak İSTANBUL

**2011 Yılı Olağan Genel Kurulu
31 Mayıs 2012**

2011 YILI İLE İLGİLİ OLAĞAN GENEL KURUL TOPLANTISI GÜNDEMİ

1. Bir başkan, bir oy toplama memuru ve katipten ibaret toplantı divanının teşkili,
2. Divana tutanakları imzalama yetkisi verilmesi,
3. 2011 yılına ait mali tablolar, Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu, denetçiler ve bağımsız denetim kuruluşu raporlarının okunması, görüşülmesi, onaylanması,
4. Yönetim Kurulu Üyeleri ve Denetçilerin 2011 yılı çalışmalarından dolayı ayrı ayrı ibra edilmeleri,
5. 2011 yılı kârının ihtiyatlara ayrılması veya dağıtılmasına karar verilmesi,
6. Kurumsal Yönetim İlkelerine uyum kapsamında Bağımsız Yönetim Kurulu Üyelerinin seçilmelerini sağlamak amacıyla Yönetim Kurulu Üyelerinin yeniden seçimi,
7. Yönetim Kurulu Üyelerinin ücretlerinin belirlenmesi,
8. Denetçilerin seçimi,
9. Denetçilerin ücretlerinin belirlenmesi,
10. Yönetim Kurulunca seçilen bağımsız denetçi kuruluşunun onaylanması,
11. 2011 yılı içerisinde yapılan bağışlar hakkında ortaklara bilgi verilmesi ve şirketin bağış ve yardımlara ilişkin politikasının onaylanması,
12. Şirket'in 2012 ve izleyen yıllara ilişkin kar dağıtım politikaları hakkında ortaklara bilgi verilmesi,
13. Şirket Ana Sözleşmesinin 11., 12., 20. ve 30. maddelerinin tadiline ve Ana Sözleşmeye 33. maddenin eklenmesine ilişkin tadil metinlerinin kabulünün oya sunulması,
14. SPK'nın 09.09.2009 tarihli ve 28/780 sayılı toplantısında teminat, rehin ve ipoteklere (TRİ) ilişkin aldığı kararı uyarınca, Şirket'in 3.kişiler lehine vermiş olduğu TRİ'ler ve elde etmiş olduğu gelir veya menfaat hususunda ortaklara bilgi verilmesi,
15. Yönetim hakimiyetini elinde bulunduran pay sahiplerine, Yönetim Kurulu Üyelerine, üst düzey yöneticilere ve bunların eş ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhrî yakınlarına; Şirket veya bağlı ortaklıkları ile çıkar çatışmasına neden olabilecek nitelikte işlem yapabilmeleri, rekabet edebilmeleri hususunda izin verilmesi ve yıl içerisinde bu kapsamda gerçekleştirilen işlemler hakkında bilgi verilmesi,
16. Yönetim Kurulu Üyeleri ile üst düzey yöneticilerin "ücretlendirme esasları" hakkında ortaklara bilgi verilmesi,
17. Yönetim Kurulu Üyelerine, Türk Ticaret Kanunu'nun 334. ve 335. maddelerinde yazılı işlemleri yapabilmeleri için izin verilmesi,
18. Dilekler ve kapanış.

Toplantı Yeri ve Tarihi

31 Mayıs 2012 Perşembe saat 15:00

Büyükdere Caddesi No: 247
34398 Maslak İSTANBUL

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

Değerli Ortaklarımız,

2011 yılı, dünyada krizden çıkış beklentileri ile başlayan, ancak krizin yeniden derinleşebileceği korkuları ile bitirilen bir yıl olmuştur. Euro Bölgesinde yüksek borç sorunu yaşayan ülkelerin borçlanma maliyeti, liderlerin sorunlara çözüm arayışlarının piyasaları ve kredi derecelendirme kuruluşlarını yatıştırılamaması sonucunda, daha da yükselmiştir. Finansal piyasalarda tikanıklık sürerken, hem azalan talep, hem de riskten kaçış nedeniyle ekonomilerin aldığı darbe Avrupa'dan tüm dünyaya yayılmıştır. Türkiye güçlü maliye politikaları, düşük borçluluk oranı ve sağlam finans sektörü sayesinde tahmin edilenden çok daha yüksek bir büyüme yakalanmasını ve cari açığa yeni bir rekor kırılmasını sağlayacak sermayeyi çekmeyi başarmıştır. 2012'ye, hem gelişmiş, hem de gelişmekte olan ülkelerde daha düşük büyüme beklentileri ve Euro Bölgesinde süren sorunlar ile girilmiştir. Ancak parasal birliğin zayıf tarafı olan mali birliğin eksikliği konusunda Euro ülkelerinin atmış olduğu somut adımlar orta vade için ümit vericidir. Diğer taraftan ABD'de işsizlik oranını düşürebilmek, Avrupa'da ise finansal sistemdeki tikanıklığı telafi etmek adına genişletilerek uygulanan parasal gevşeme, kısa vadede krizin derinleşmesini önleme konusunda etkili olmaktadır.

Güçlü bir finans sistemine sahip olan Türkiye, 2010 yılındaki %9,2'lik büyüme sonrası, 2011 yılında da %8,5 bir büyüme gerçekleştirerek, dünyanın en yüksek büyüme oranlı ülkeleri arasındaki konumunu korudu. İktisadi faaliyette, 2011 yılının son çeyreğindeki güçlü seyrin ardından, 2012 yılının ilk çeyreğinde iç talep kaynaklı bir yavaşlama gözlenmektedir. Yılın ilk aylarında gözlenen yavaşlamanın, sıkılaştırıcı politika tedbirlerinin yanında geçici unsurların etkisini yansıttığı ve önümüzdeki dönemde yurt içi talebin tekrar büyüme eğilimine gireceği değerlendirilmektedir. Son dönem gelişmeleri iç ve dış talep arasındaki dengelenmenin yılın ilk çeyreğinde de sürdüğüne işaret etmektedir. Avrupa ekonomisinde süregelen sorunlara rağmen, ihracat, istikrarlı artış eğilimini korumaktadır. Yurt içi talepte süregelen yavaşlamanın ve Türk lirasındaki birikimli değer kaybının ithalat talebini ve enerji dışı cari açığı sınırlayıcı etkileri sürmektedir. Bu doğrultuda, petrol fiyatlarının yüksek seyrine rağmen, cari işlemler açığının kademeli olarak azalmaya devam edeceği öngörülmektedir. Ekonomik çerçevedeki olumlu seyir ile birlikte Türk bankacılık sektörünün kaliteli sermaye yapısı, finansal veya makro kaynaklı muhtemel dalgalanmalara karşı koruyucu gösterge niteliğindedir. Güçlü sermaye tabanı ve yüksek likidite yapısı, bankacılık sisteminde iş iklimini iyileştirmekte ve sektörün büyüme potansiyeli ile borç ödeme kapasitesini arttırmaktadır. Takibe dönüşüm oranlarının düşüş eğilimi, ekonomik büyümenin sürdürülebilir bir düzlemde devam etmesine katkı sağlamaktadır. Ülkemiz bankacılık sektörüne ait finansal sağlamlık göstergelerinin, gerek gelişmiş, gerekse yükselen ekonomiler arasında üst sıralarda yer aldığı görülmektedir.

GSD Grubu 2011 yılında güçlü sermaye yapısı ve likiditesini koruyarak, işlem hacimlerini önemli ölçüde genişletti. Bankacılık, leasing ve faktoring faaliyetlerimizden kaynaklanan kredi ve plasmanlarımız %33,5 artarak 2,8 milyar TL'na ulaşırken, aracılı ihracat hacmimiz önceki yıla göre %13'lük bir artış kaydederek 1,1 milyar ABD dolarına çıktı. Son üç yılda ihracat ürün portföyümüzü çeşitlendirmek suretiyle önemli bir ivme yakaladık. Ayrıca, iştirak portföyümüzde geçtiğimiz yıl önemli bir değişikliğe giderek faaliyet alanlarımıza denizcilik sektörünü de ekledik. Bağlı ortaklıklarımızdan Tekstil Finansal Kiralama A.Ş.'nde ana sözleşme ve ünvan değişikliği gerçekleştirmek suretiyle, bu şirketimizi gemicilik, gayrimenkul ve inşaat sektörlerinde faaliyet göstermek üzere yeniden yapılandırdık. Bu değişiklik sonrasında öncelikle dünya deniz taşımacılığında küresel krize bağlı olarak düşen navlun ve gemi fiyatları nedeniyle oluşan fırsatlardan yararlanmak amacıyla çalışmalarımızı gemicilik sektörüne yoğunlaştırdık. Son olarak geçtiğimiz Nisan ayında, 39.000 dwt kapasitesinde iki adet dökme kuru yük gemisi inşa ettirmek üzere Güney Kore'deki Hyundai Mipo Dockyard tersanesi ile anlaşma imzalayarak gemicilik sektörüne giriş yaptık.

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



M. Turgut Yılmaz
Yönetim Kurulu Başkanı ve Murahhas Üye

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

I) KISACA GSD HOLDİNG

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

Halen GSD Holding bünyesinde Genel Müdürlük dışında aynı zamanda iştiraklere de hizmet veren Mali İşler, Hukuk Müşavirliği, İdari İşler Bölümleri ve Yatırımcı İlişkileri Birimi bulunmaktadır. 31.12.2011 itibarıyla GSD Holding'in personel sayısı 27 olup, kıdem tazminatı karşılığı mevcut mevzuata göre 435 bin TL, UFRS'ye göre 260 bin TL olarak gerçekleşti. GSD Holding bünyesinde yer alan GSD Eğitim Vakfı, grubun bağışlarıyla ilköğretim okulları inşa ederek Türk eğitim sistemine destek vermektedir.

Şirketimiz 2011 yılında bağımsız denetim hizmetini Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nden, vergi danışmanlığı ve tam tasdik hizmetlerini ise Kuzey Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.'den almaktadır.

II) İŞTİRAK PORTFÖYÜ

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

- Bankacılık : Tekstil Bankası A.Ş. ve GSD Yatırım Bankası A.Ş. (*)
- Finansal Hizmetler : Tekstil Factoring Hizmetleri A.Ş. ve Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş..
- Aracılı Dış Ticaret : GSD Dış Ticaret A.Ş.
- Gemi İşletmeciliği : GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. (**)
- Diğer : GSD Eğitim Vakfı, Tasfiye Halinde Tekstil Bilişim Hizmetleri ve Ticaret A.Ş., GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş., GSD Plan Proje Etüd A.Ş., GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş. (***)

(*) The Euro Textile International Banking Unit Limited'in 4 Kasım 2010 tarihinde toplanan Olağanüstü Genel Kurulu, Şirket'in faaliyetlerinin, zaman içinde azalmış olması sebebiyle, resmi olarak sona erdirilmesini ve Şirket'in sicilden terkinini kararlaştırmıştır. Şirket'in KKTC Resmi Kabz Memurluğu ve Mukayyitlik Dairesi Şirketler Mukayyitliği sicilindeki kaydının 1 Temmuz 2011 tarihinde silindiği 18 Temmuz 2011 tarihli KKTC Resmi Gazetesi'nde yayınlanmış, 22 Temmuz 2011 tarihinde ise tasfiye payları ortaklara ödenerek Şirket kapanmıştır.

(**) Sayfa 13'e bakınız.

(***) GSD International Limited, Isle of Man Ticaret Sicili'ne 26 Ağustos 2011 tarihli fesih başvurusunda bulunmuş, 11 Kasım 2011 tarihinde fazla aktif tutarındaki tasfiye payını tek ortağı olan GSD Yatırım Bankası A.Ş.'ne ödemiştir. GSD International Limited, Isle of Man Ticaret Sicili'nin feshin gerçekleştiğine ilişkin olarak ilan yayınladığı 24 Kasım 2011 tarihi itibarıyla fesholmuştur.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

III) YÖNETİM

Yönetim Kurulu

<u>İsim</u>	<u>Görevi</u>	<u>Görev süresi</u>
M. Turgut Yılmaz	Başkan ve Murahhas Üye	25 Mayıs 2011 - 31 Mayıs 2012
Ergün Aral	Başkan Vekili	25 Mayıs 2011 - 31 Mayıs 2012
Akgün Türer	Üye-Genel Müdür	25 Mayıs 2011 - 31 Mayıs 2012
Murat Atım	Üye	25 Mayıs 2011 - 31 Mayıs 2012
Cezmi Öztürk	Üye	25 Mayıs 2011 - 31 Mayıs 2012
İ. Sühan Özkan	Üye	25 Mayıs 2011 - 31 Mayıs 2012
E. Murat Gezgin	Üye	25 Mayıs 2011 - 31 Mayıs 2012
İ. Sencan Derebeyoğlu	Üye	25 Mayıs 2011 - 31 Mayıs 2012
Ekrem Can	Üye	25 Mayıs 2011 - 31 Mayıs 2012

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

Denetleme Kurulu

<u>İsim</u>	<u>Görev süresi</u>
Asım Özgözükar	25 Mayıs 2011 - 31 Mayıs 2012
Sedat Temeltaş	25 Mayıs 2011 - 31 Mayıs 2012

Kurumsal Yönetim Komitesi

Şirketimizin kurumsal yönetim ilkelerine uyumunu izlemek, ilkelerin uygulanmadığı durumları veya karşılaşılan sıkıntıları belirlemek, yapılabilecek geliştirme çalışmalarını yürütmek, bu konuda yönetim kuruluna öneriler sunmak ve Yatırımcı İlişkileri biriminin çalışmalarını koordine etmek amacıyla Kurumsal Yönetim Komitesi kurulmuştur. İki yönetim kurulu üyemizden oluşan Kurumsal Yönetim Komitesi'nde Murat Atım başkan, Cezmi Öztürk üye olarak 2011 yılında ve halen görev yapmaktadır. Komite üyeleri yönetim kurulu tarafından atanırlar. Komite yönetim kuruluna tavsiyelerde bulunur, ancak nihai karar yönetim kurulu tarafından verilir.

Denetim Komitesi

İki yönetim kurulu üyemizden oluşan Denetim Komitesi'nde 2011 yılında İbrahim Sencan Derebeyoğlu başkan ve İsmail Sühan Özkan üye olarak görev yaptı. 30 Mart 2012 tarihinde İbrahim Sencan Derebeyoğlu'nun Şirketimiz Denetim Komitesi'nden istifası üzerine boşalan üyeliğe Şirketimiz Yönetim Kurulu'nca Ekrem Can atanmıştır.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

IV) SERMAYE ve ORTAKLIK YAPISI

31.12.2011 itibarıyla Şirketimiz'in kayıtlı sermaye tavanı 750 milyon TL, çıkarılmış sermayesi 250 milyon TL'dir. 31 Aralık 2011 itibarıyla ortaklık yapımız aşağıdaki tabloda verilmiştir.

ORTAK ADI	NOMİNAL SERMAYE PAYI A GRUBU (TL)	NOMİNAL SERMAYE PAYI B GRUBU (TL)	NOMİNAL SERMAYE PAYI C GRUBU (TL)	NOMİNAL SERMAYE PAYI D GRUBU (TL)	NOMİNAL SERMAYE PAYI (TL)	SERMAYE PAYI (%)
M.TURGUT YILMAZ	392,800	242,315	392,800	36.748.972,100	36.750.000,015	% 14,700
DELTA ARSA VE BİNA GELİŞTİRME TİCARET A.Ş.	0,000	0,000	0,000	11.250.000,000	11.250.000,000	% 4,500
57 ORTAK	0,000	150,485	0,000	0,000	150,485	% 0,000
GSD DIŞ TİCARET A.Ş.	0,000	0,000	0,000	11.224.221,744	11.224.221,744	% 4,490
GSD DENİZCİLİK GAYRİMENKUL İNŞAAT SAN ve TİC A.Ş.	0,000	0,000	0,000	430.000,000	430.000,000	% 0,172
HALKA AÇIK	0,000	0,000	0,000	190.345.627,756	190.345.627,756	% 76,138
SERMAYE	392,800	392,800	392,800	249.998.821,600	250.000.000,00	% 100,00

Tabloya Notlar:

- 1- SPK seri:VIII no:39 Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına İlişkin Esaslar Tebliği'ne göre M. Turgut Yılmaz ve birlikte hareket edenlerin toplam pay oranı % 23,86'dır.
- 2- SPK'nın yayınladığı Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde belirtildiği şekilde, Şirketimizin gerçek kişi nihai hakim ortağı M. Turgut Yılmaz'ın dolaylı ve karşılıklı iştirak ilişkilerinden arındırıldıktan sonraki payı % 19,97 olarak hesaplanmaktadır.

V) MALİ SONUÇLAR

GSD Holding tüm GSD Grubu şirketlerinde doğrudan ya da dolaylı olarak hakim ortak durumunda olduğundan, Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na (UFRS) göre hazırlanan mali tablolarda önemli büyüklükteki iştiraklerimiz GSD Holding A.Ş. çatısı altında konsolide edilirken, faaliyet boyutları görece az olan GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş., GSD Plan Proje Etüd A.Ş., GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş., GSD Eğitim Vakfı ve Tasfiye Halinde Tekstil Bilişim Hizmetleri ve Ticaret A.Ş. konsolidasyon dışında kalmaktalar. Şirketimizin UFRS'ye göre düzenlenmiş mali tablolarından hazırlanan performans ve mali yapıyla ilgili oranları son üç yıl karşılaştırmalı olarak aşağıda verilmiştir.

1. Likidite Oranları	2011	2010	2009
a) Cari Oran	% 99	% 102	% 114
b) Likidite Oranı	% 99	% 101	% 114
c) Nakit Oranı	% 26	% 27	% 26
2. Finansal Yapı Oranları	2011	2010	2009
a) Toplam Borçlar/Özsermaye	% 574	% 424	% 363
b) Kısa Vadeli Borçlar/Aktif Toplamı	% 81	% 76	% 72
c) Uzun Vadeli Borçlar/Aktif Toplamı	% 0	% 0	% 2
3. Karlılık Oranları	2011	2010	2009
a) Net Dönem Karı/Aktif Toplamı	% 1	% 1	% 1
b) Net Dönem Karı/Özsermaye	% 5	% 4	% 6
c) Net Dönem Karı/Önceki Yılsonu Özsermaye	% 5	% 5	% 6

VI) FAALİYET PERFORMANSINI ETKİLEYEN ANA ETMENLER

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

- Mali piyasalarda istikrar ve güven ortamı
- Faiz, döviz ve çapraz kurlardaki aşırı dalgalanma
- Ekonominin büyüme ya da daralma sürecinin neresinde olduğu
- Kredi kaynaklarının vade ve faiz bakımında elverişli olması
- Finans sektöründe kredi riskini etkileyen gelişmeler

Zaman içerisinde bu faktörlerde meydana gelen değişimlere rağmen, Şirketimiz yüksek likidite yapısı, güçlü risk yönetimi ve sağlam kredi politikaları sayesinde bunların negatif etkilerini bertaraf edebilmekte ve böylece faaliyetlerinde istikrarlı bir performans izleyebilmektedir.

VII) FİNANSMAN KAYNAKLARI

Konsolide aktiflerimizin % 95'ini oluşturan bankacılık faaliyetleri dolayısıyla, Şirketimizin en önemli finansman kaynağı müşteri mevduatlarıdır. 31.12.2011 itibarıyla 2,4 milyar TL olan müşteri mevduatları, Şirketimiz konsolide yükümlülükleri içerisinde % 79'luk bir paya sahip olurken, diğer bir finansman kaynağı olarak kullanılan krediler % 11 pay aldı.

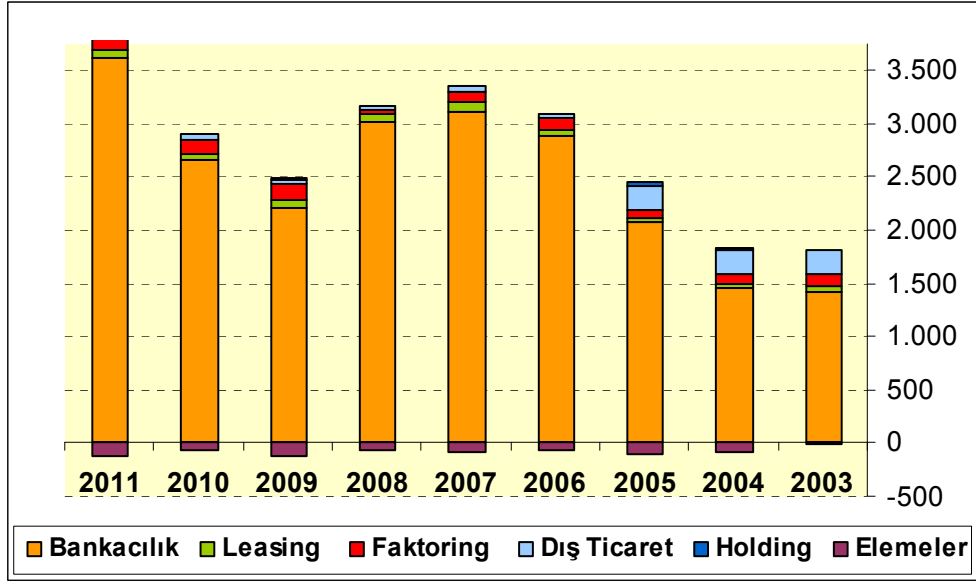
Şirketimiz ve iştiraklerimizde uygulanan risk yönetimi politikaları kredi riski, likidite riski, kur riski, faiz oranı riski ve piyasa riski adlı başlıklar altında ilişikteki bağımsız denetim raporunun ilgili dipnotunda ayrıntılı şekilde verilmektedir.

VIII) 2011 YILI FAALİYET SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ

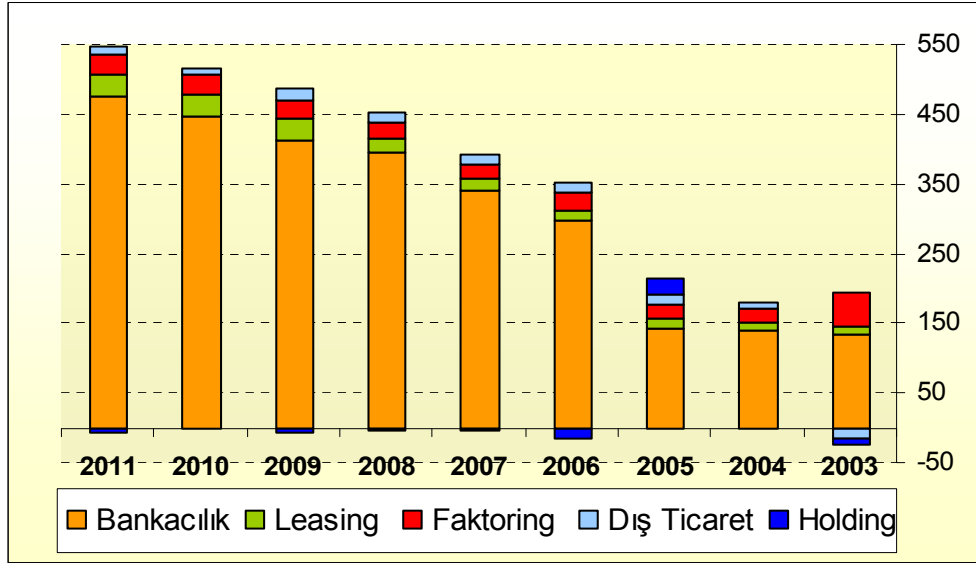
Konsolide mali tablolarımıza göre, 31 Aralık 2011 itibarıyla GSD Holding'in aktif büyüklüğü 3,8 milyar TL, ana ortaklığa ait özkaynakları 540,5 milyon TL, konsolide net karı ise 26,3 milyon TL (2010'un aynı döneminde 21,7 milyon TL) olarak gerçekleşti.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

GSD Holding'in Konsolide Aktiflerinin Gelişimi (milyon TL)

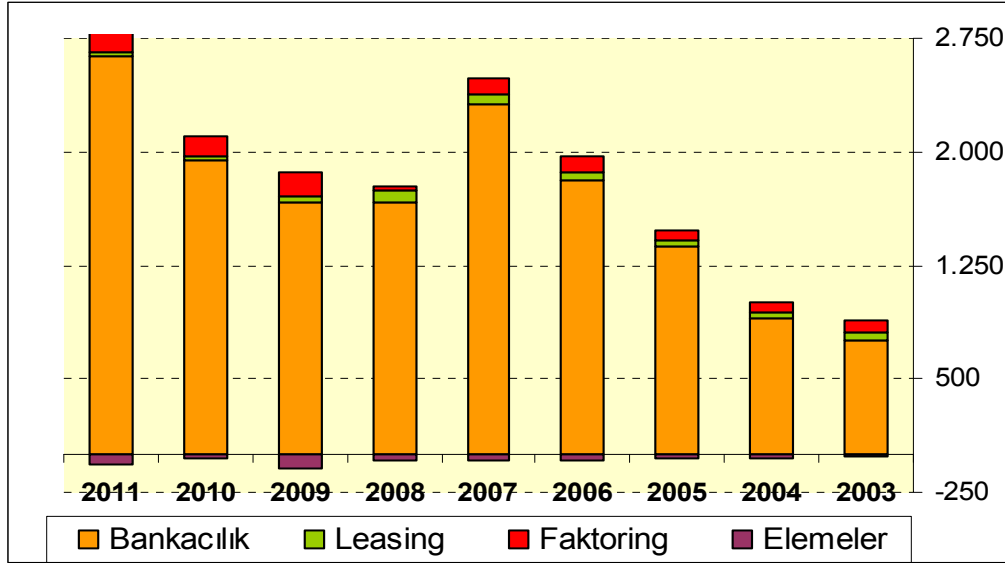


GSD Holding'in Konsolide Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklarının Gelişimi (milyon TL)

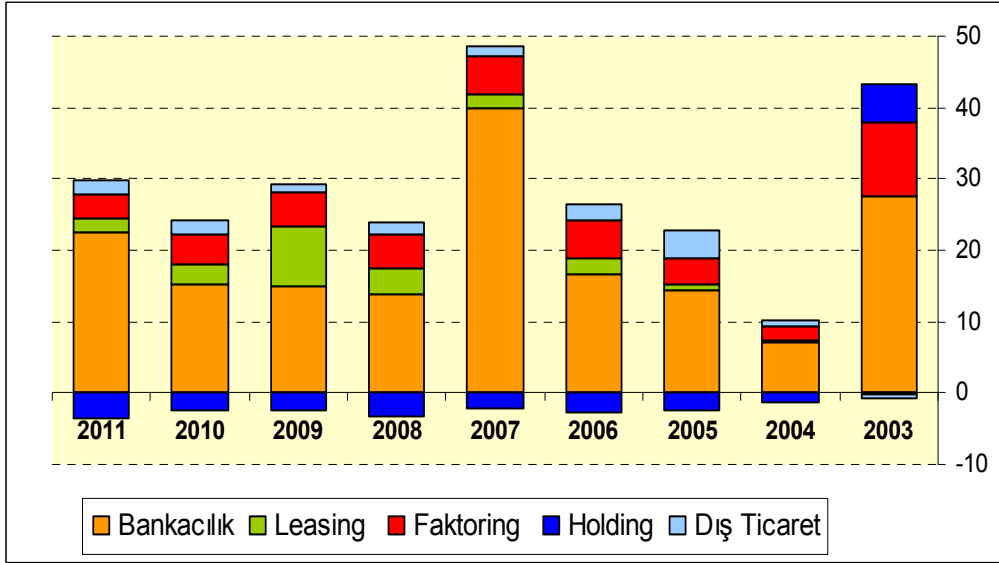


GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

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



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



GSD Holding'in iş alanlarının konsolide kalemler içerisinde aldıkları paylar

31.12.2011	Bankacılık	Leasing	Faktoring	Dış Ticaret	Holding	Elemeler	Konsolide
Net Kar	86%	7%	14%	7%	-13%	0%	100%
Aktifler	95%	2%	5%	1%	0%	-3%	100%
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	88%	6%	6%	2%	-1%	0%	100%

31.12.2010	Bankacılık	Leasing	Faktoring	Dış Ticaret	Holding	Elemeler	Konsolide
Net Kar	70%	13%	20%	9%	-12%	0%	100%
Aktifler	94%	2%	4%	2%	0%	-2%	100%
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	87%	6%	5%	2%	0%	0%	100%

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

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

Sektör	2011			2010		
	Bankacılık	Leasing	Faktoring	Bankacılık	Leasing	Faktoring
Tarım Hayvancılık	1%	0%	2%	2%	0%	4%
Sanayi	63%	58%	66%	21%	53%	71%
İnşaat	14%	34%	7%	13%	25%	4%
Hizmetler	8%	6%	24%	41%	17%	21%
Diğer	14%	2%	1%	23%	5%	0%

A) BANKACILIK

Bankacılık faaliyetlerimizi % 76,5'ine sahip olduğumuz Tekstil Bankası A.Ş. ve tamamına sahip olduğumuz GSD Yatırım Bankası A.Ş. aracılığıyla sürdürmekteyiz. 31 Aralık 2011'de bankacılık faaliyetlerinden elde ettiğimiz net kar yıllık %48 artışla 22,5 milyon TL olurken, bankacılık aktiflerimiz yıllık %36 artışla 3,6 milyar TL, bankalarımızın verdiği toplam krediler yıllık % 35 artışla 2,6 milyar TL, müşteri mevduatlarımız ise yıllık %38,4 artışla 2,46 milyar TL olarak gerçekleşti.

Tekstil Bankası A.Ş.'nin Seçilmiş Finansal Göstergeleri (Solo BDDK)

Finansal Büyüklükler (Milyon TL)	31.12.2011	31.12.2010	Tutar Değişim
Toplam Aktifler	3.489	2.573	36%
Mevduat (*)	2.463	1.782	38%
Krediler	2.503	1.871	34%
Özkaynak	515	496	4%
Kar	22,0	14,2	55%
Finansal Rasyolar %			Oran Değişim
Aktif Karlılığı	0,7	0,6	0,1%
Özkaynak Karlılığı	4,4	3,0	1,4%
Sermaye Yeterlilik Oranı	15,9	19,4	-3,5%
Krediler/Toplam Aktifler	71,8	72,7	-0,9%
Mevduat/Toplam Aktifler	70,6	69,3	1,3%
Takipteki Kredi Oranı	4,2	4,9	-0,7%

(*) Bankalar mevduatı hariçtir.

GSD Bankası A.Ş.'nin Seçilmiş Finansal Göstergeleri (Solo BDDK)

Finansal Büyüklükler (Milyon TL)	31.12.2011	31.12.2010	Tutar Değişim
Toplam Aktifler	149	105	42%
Nakdi Krediler (*)	142	88	61%
Takipteki Krediler (Net)	0,8	2	-65%
Bilanço Dışı Yükümlülükler	282	316	-11%
Ödenmiş Sermaye	50	50	0%
Özkaynaklar	75	71	6%
Dönem Net Kârı	4	5	-12%
Finansal Rasyo %			Oran Değişim
Sermaye Yeterlilik Oranı	%34,1	%41,5	-7,4%

(*) Takipteki krediler hariç

B) FAKTORİNG

GSD Holding faktoring faaliyetlerini % 89,09 payla iştirak ettiği Tekstil Factoring (Tekstil Factoring Hizmetleri A.Ş.) aracılığıyla gerçekleştirmektedir. Tekstil Factoring, Genel Müdürlüğü'nün bulunduğu İstanbul ve çevresinde olduğu kadar, Anadolu'da sanayi ve ticaretin yoğun olduğu merkezlerde de yaygın olarak faktoring hizmeti vermektedir. 1996'dan beri üyesi olduğu International Factors Group S.A. ile ihracata kaynak sağlamak ve garanti hizmeti vermektedir.

Tekstil Factoring'in 2011 yılında yurtiçi faktoring cirosu %26 artışla 750 milyon TL'na yükselirken, ihracat faktoringi cirosu %176 artışla 7,5 milyon ABD doları olarak gerçekleşti.

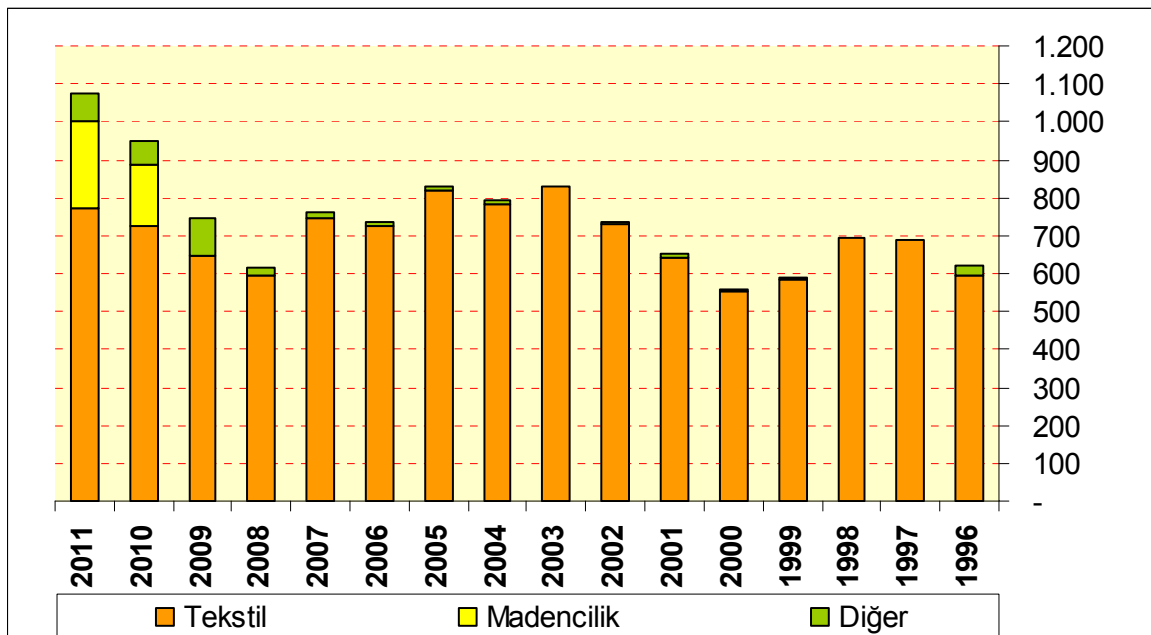
Konsolide aktiflerimizin %5'ine oluşturan faktoring faaliyetlerimiz 2011 yılında GSD Holding konsolide net karına 3,6 milyon TL tutarında, %13,5 oranında bir katkı yaptı.

C) ARACILI DIŞ TİCARET

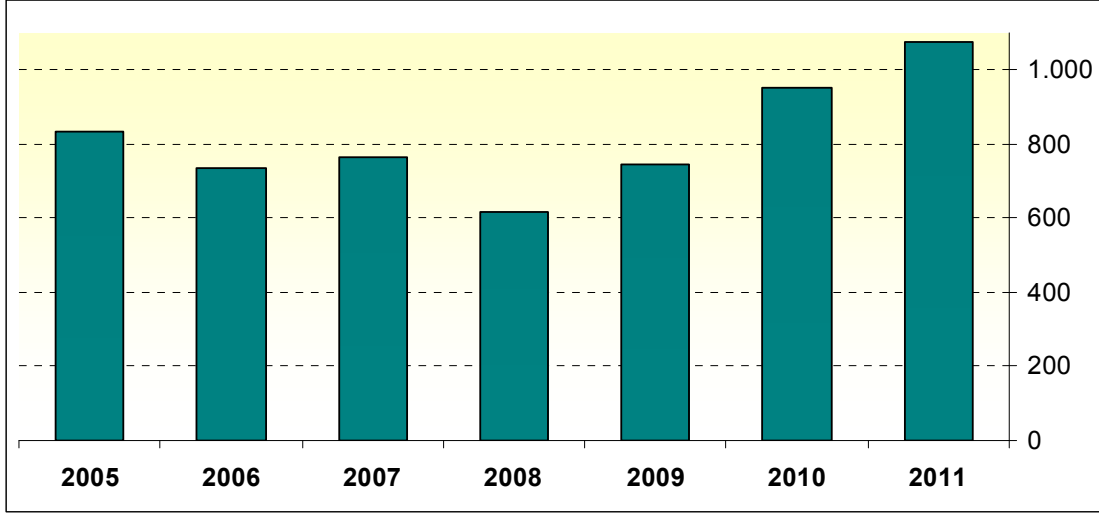
GSD Holding dış ticaret faaliyetlerini tamamına sahip olduğu iştiraki GSD Dış Ticaret (GSD Dış Ticaret A.Ş.) aracılığıyla gerçekleştirmektedir. GSD Dış Ticaret sadece aracılı ihracat işlemi gerçekleştirdiğinden, üretim faaliyeti yoktur. İştirakimiz, müşterilerinin ihracattan kaynaklanan katma değer vergisi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

Çok ortaklı dış ticaret sermaye şirketi modelinin ülkemizdeki ilk örneği olan GSD Dış Ticaret, son on yılda ortalama 807 milyon ABD doları tutarında yıllık aracılı ihracat hacmi gerçekleştirdi. İştirakimizin yıllık %13 artışla 1.074 milyon ABD doları olarak gerçekleşen 2011 yılı aracılı ihracatı, Türkiye'nin toplam ihracatının binde 8'ini oluşturdu. 2011 yılında aracılı dış ticaret faaliyetlerimizin konsolide net karımıza katkısı 2 milyon TL oldu. 2011 yılında 87 üretici firma ile çalışan GSD Dış Ticaret, imalatçı müşterilerine toplam 149 milyon TL tutarında KDV iadesi ödemesi yaptı. Ayrıca ihracattan doğan KDV alacaklarına mahsuben toplam 91 milyon TL tutarında ön ödeme yaparak imalatçı müşterilerimize önemli miktarda kaynak sağladı.

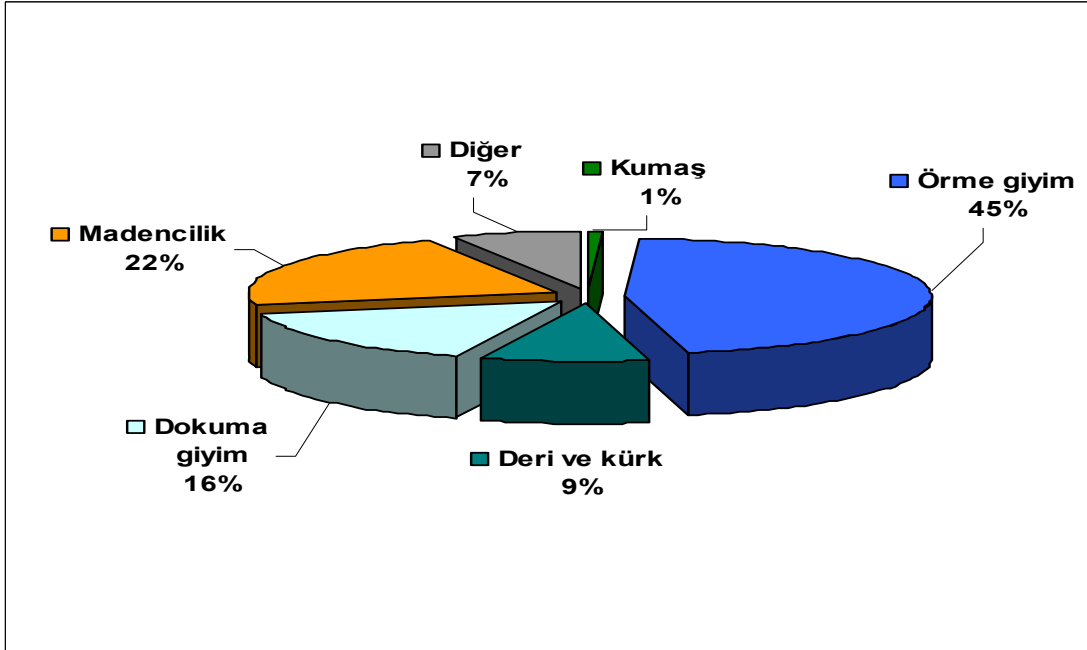
Aracılı İhracatımızın Sektörlere Göre Dağılımı (milyon ABD doları)



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



2011 Yılında Aracılı İhracatımızın Mal Gruplarına Göre Dağılımı



D) ARACI KURUM

1996 yılında Tekstilbank tarafından kurulan Tekstil Yatırım (Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş.) hisse senedi alım-satımına aracılık hizmetlerinin yanı sıra, kendisinin kurucu olduğu bir, Tekstilbank'ın kurucusu olduğu üç fon olmak üzere toplam dört adet yatırım fonunun da yöneticiliğini yapmaktadır. Tekstil Yatırım 31 Aralık 2011 itibarıyla 34,6 milyon TL aktif ve 16,2 milyon TL özvarlık büyüklüğüne sahiptir. İzlenen büyüme ve ürün çeşidini artırma politikalarının sonucunda işlem hacimleri ve karlılığı artan Tekstil Yatırım'ın 2011 yılında bakiyeli müşteri sayısı 5.200'den 15.000'e çıkarken, İMKB hisse senetleri piyasasındaki işlem hacmi 27,6 milyar TL'ye, pazar payı % 1,36'dan % 1,99'a yükseldi. Vadeli İşlemler Borsası (VOB)'da ise Tekstil Yatırım'ın 2011 yılı işlem hacmi 10,5 milyar TL olarak gerçekleşti.

E) FİNANSAL KİRALAMA (Leasing)

30/12/2007 tarihinde finansal kiralama konusu malların tesliminde KDV oranlarının genel KDV oranlarına eşitlenmesi ve küresel krizin 2008 yılında derinleşmesi finansal kiralama işlem hacmimizde önemli düşüşlere yol açtı. Ayrıca ticari bankaların da küçük ve orta ölçekli işletmelere yoğun bir şekilde orta ve uzun vadeli krediler vermeye başlamaları sektörde rekabeti keskinleştirerek karlılığı düşürdü. Bunu değerlendiren yönetimimiz, finansal kiralama faaliyetlerinin sonlandırılarak, şirket kaynaklarının ortaklarımıza uzun dönemde daha büyük değer yaratabilecek yeni yatırım alanlarında değerlendirilmesini kararlaştırdı. Bu kapsamda bağlı ortaklığımız Tekstil Finansal Kiralama A.Ş., 24.08.2011 tarihli Olağanüstü Genel Kurul'unda faaliyet konusunu ve ünvanını "GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş." olarak değiştirdi. İşletme adı ise "GSD Marin" oldu.

İştirakimiz yeni finansal kiralama işlemlerine son vermiş olmakla birlikte, mevcut finansal kiralama sözleşmelerinden doğan, 3226 nolu finansal kiralama kanununda tanınan tüm hak ve alacakları ilgili sözleşmeler sonlandırılıncaya kadar yalnızca bu kapsamda finansal kiralama faaliyeti sürecektir. Devam eden sözleşmelerden dolayı, mali tablolarımızda bir süre daha finansal kiralama segmenti ve onunla ilgili faaliyet sonuçlarının yer almasını beklemekteyiz.

F) GEMİ İŞLETMECİLİĞİ

Yeni faaliyet alanlarıyla ilgili yaptığımız araştırmalar sonucunda, 2008 global ekonomik kriziyle beraber daralan dünya ticaret hacminden dolayı ciddi bir darbe yiyen gemi taşımacılığı sektöründe yapılacak bir yatırımdan uzun dönemde iyi bir verim elde edebileceğimizi öngördük. Bu sektörün alt segmentleri olan konteyner, tanker ve kuru yük taşımacılığı ilgili yaptığımız incelemeler sonucunda, gemi fiyatları, rekabet koşulları, önümüzdeki yıllarda beklenen gemi arzı, yük boyutları ve navlun fiyatları gibi temel faktörleri göz önüne aldığımızda, özellikle kuru yük taşımacılığı piyasasındaki koşulların yatırım yapmaya elverişli olduğuna karar verdik.

GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş.'nin 10 Nisan 2012 tarihli Olağanüstü Genel Kurul Toplantısında alınan önemli nitelikteki işlem onaylama kararında verilen yetkiye dayanarak, Şirket Güney Kore'de yerleşik HYUNDAI MİPO DOCKYARD CO. LTD. tersanesinde inşa edilerek Haziran 2013'de teslim edilmek üzere 39.000 dwt taşıma kapasitesine sahip, 2 adet yeni dökme kuru yük gemisi yapımı konusunda, aynı tarihte söz konusu tersane ile gemi inşa sözleşmesi imzalamıştır.

GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş. halka açık bir şirket olup, 1995'ten beri hisse senetleri İMKB'de işlem görmektedir.

G) DİĞER İŞTİRAKLERİMİZ

2011 sonu itibarıyla GSD Holding mali tablolarına konsolide edilmeyen iştiraklerimiz GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş., GSD Plan Proje Etüd A.Ş., GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş., GSD Eğitim Vakfı ve Tasfiye Halinde Tekstil Bilişim Hizmetleri ve Ticaret A.Ş.'dir.

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

IX) İŞTİRAKLERİMİZDEKİ PAYLARIMIZ ve FAALİYET ALANLARIMIZIN KARLILIĞI

Bağlı ortaklıklarımızın sermayeleri ve GSD Holding'in bunlardaki iştirak oranları aşağıdaki tabloda verilmiştir.

31 Aralık 2011	Ödenmiş Sermaye	GSD Holding'in İştirak Payı		
Bağlı ortaklıklar	(Bin TL)	Doğrudan (%)	Dolaylı (%)	Toplam (%)
Tekstil Bankası A.Ş. (*)	420.000	75,50	1,02	76,52
GSD Yatırım Bankası A.Ş.	50.000	100,0	-	100,0
GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.(**)	30.000	54,45	0,00	54,46
Tekstil Factoring Hizmetleri A.Ş. (**)	8.100	88,01	1,08	89,09
GSD Dış Ticaret A.Ş.	10.000	100,0	-	100,0
Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	10.000	-	76,50	76,50
GSD Eğitim Vakfı	10	100,0	-	100,0
GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş.	50	80,00	10,89	90,89
Tasfiye Halinde Tekstil Bilişim Hizmetleri ve Ticaret A.Ş.	50	0,01	76,50	76,51
GSD Plan Proje Etüd A.Ş.	50	99,99	-	99,99
GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş.	50	99,99	-	99,99

(*) GSD Dış Ticaret A.Ş., 15 Ağustos 2011-18 Ağustos 2011 tarihleri arasında, İMKB'de toplam 4.206 Bin TL nominal değerli Tekstil Bankası A.Ş. A Grubu payını toplam 2.772 Bin TL bedelle alarak, Tekstil Bankası A.Ş.'nin sermayesindeki doğrudan pay tutarını ve oranını sıfırdan sırasıyla 4.206 Bin TL'ye ve %1,00'e çıkarmıştır. GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş., 16 Eylül 2011 tarihinde, İMKB'de 150 Bin TL nominal değerli Tekstil Bankası A.Ş. A Grubu payını toplam 107 Bin TL bedelle alarak, Tekstil Bankası A.Ş.'nin sermayesindeki doğrudan pay tutarını ve oranını sıfırdan sırasıyla 150 Bin TL'ye ve %0,04'e çıkarmıştır. Böylece, GSD Holding A.Ş.'nin Tekstil Bankası A.Ş.'nin sermayesinde dolaylı toplam payı %1,02'ye, doğrudan ve dolaylı toplam payı %76,52'ye ulaşmıştır. Grup'un 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla konsolide bilançosunda, GSD Holding A.Ş.'nin Tekstil Bankası A.Ş.'nin sermayesinde doğrudan ve dolaylı sahip olduğu %76,52 oranındaki payının tamamı konsolide edilmiştir.

(**) GSD Dış Ticaret A.Ş., 23 Şubat 2011 ile 8 Mart 2011 tarihleri arasında, Tekstil Finansal Kiralama A.Ş. sermayesindeki %1,56 oranındaki 469 Bin TL nominal değerli C Grubu ortaklık payını, toplam 1.239 Bin TL bedelle İMKB'de satmıştır. Tekstil Finansal Kiralama A.Ş.'nin Tekstil Factoring Hizmetleri A.Ş.'nin sermayesinde %1,98 paya sahip olması dolayısıyla, GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin Tekstil Finansal Kiralama A.Ş. sermayesindeki %1,56 oranındaki payını satması sonucu, GSD Holding A.Ş.'nin Tekstil Factoring Hizmetleri A.Ş.'nin sermayesindeki dolaylı pay oranı %0,03 azalmıştır.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

GSD Holding'in faaliyet alanlarının konsolide kâr, özvarlıklar ve aktifler içerisindeki payları aşağıdaki tabloda verilmiştir.

31.12.2011	Bankacılık	Leasing	Factoring	Dış Ticaret	Holding	Elemeler	Konsolide
Kredi-plasman	2.631.825	21.215	180.705	0	0	-63.797	2.769.948
Aktifler	3.618.658	75.920	181.467	43.461	1.339	-124.752	3.796.093
Net Kar	22.484	1.897	3.556	1.780	-3.439	-24	26.254
Yükümlülükler	3.021.877	15.098	147.967	34.249	7.116	-124.752	3.101.555
Azınlık Payları	122.523	27.879	3.655				154.057
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	474.258	32.943	29.845	9.212	-5.777	0	540.481

31.12.2010	Bankacılık	Leasing	Factoring	Dış Ticaret	Holding	Elemeler	Konsolide
Kredi-plasman	1.950.403	23.954	124.217			-23.022	2.075.554
Aktifler	2.655.167	68.871	124.677	46.139	1.061	-59.457	2.836.458
Net Kar	15.220	2.725	4.243	1.986	-2.476	-16	21.682
Yükümlülükler	2.085.387	11.426	95.169	37.174	3.399	-59.483	2.173.072
Azınlık Payları	122.264	25.436	3.211				150.911
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	447.516	32.009	26.297	8.965	-2.338	26	512.475

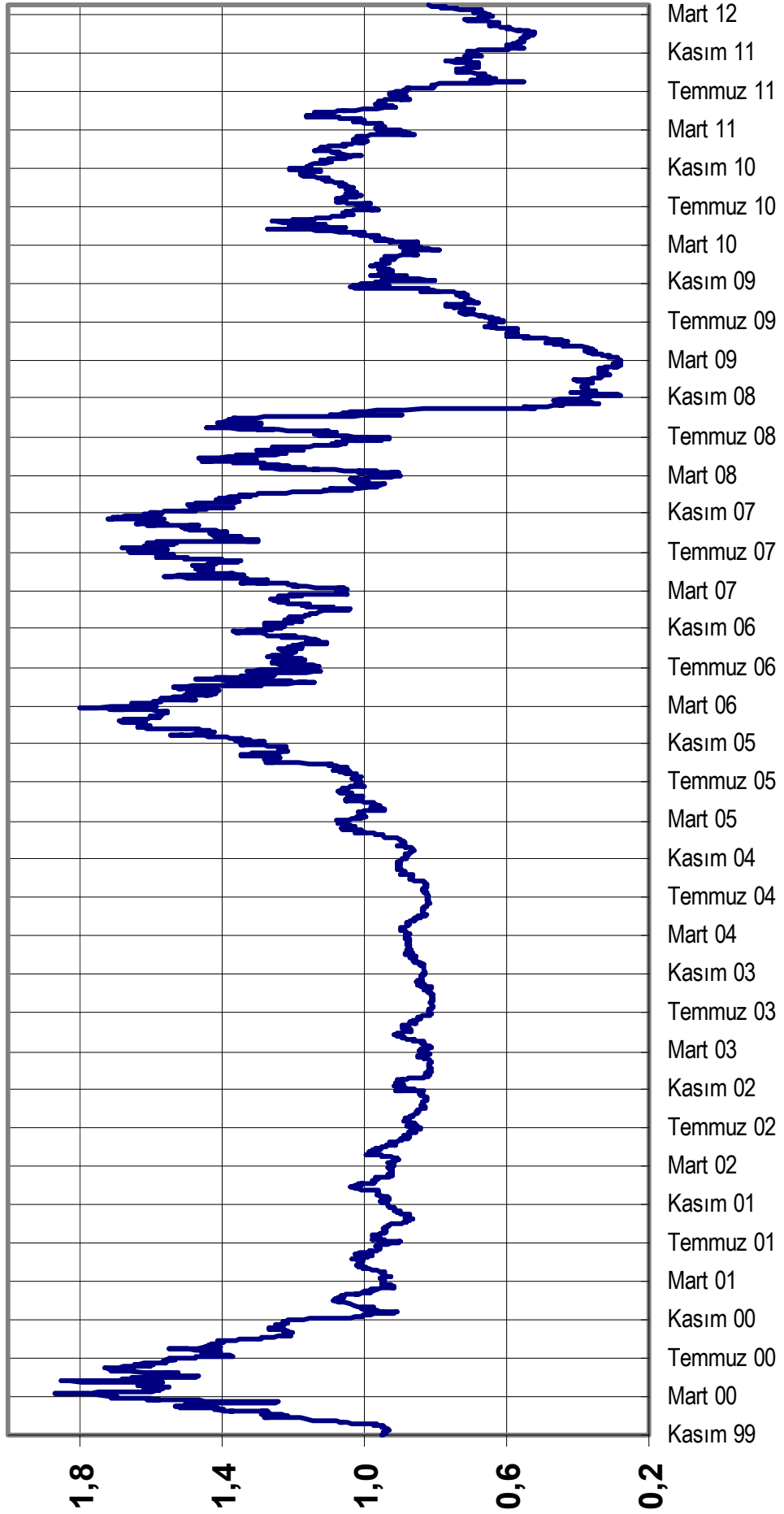
GSD Holding Faaliyet Segmentlerinin Özkaynak Karlılığı (UFRS' ye göre hazırlanmış mali tablolardan)

	Banking	Leasing	Factoring	Dış Ticaret	Konsolide
31.12.2011	5%	6%	14%	19%	5%
31.12.2010	4%	9%	19%	12%	4%
31.12.2009	4%	39%	20%	9%	6%
31.12.2008	4%	22%	24%	13%	5%
31.12.2007	13%	14%	38%	11%	13%
31.12.2006	6%	17%	24%	22%	8%

X) ORTAKLIK PAYLARIMIZ

İMKB'de işlem gören paylarımızın 2010 yılı kapanış fiyatı 1,07 TL, 2011 yılı kapanış fiyatı ise 0,55 TL olarak gerçekleşti. İMKB-50 endeksinde ilk kez 2 Temmuz 2001'de işlem görmeye başlayan paylarımız 3 Ağustos 2006 - 2 Temmuz 2007 tarihleri arasında ve 2008 yılının ikinci yarısında İMKB-30 endeksine de dahil oldu. 2009 yılının ilk çeyreğinde İMKB-50, kalan üç çeyreğinde İMKB-100 endeksinde işlem gören paylarımız, 2010 başından 2011 yılı ikinci çeyreğine kadar tekrar İMKB-50 endeksinde, 2011 yılı ikinci çeyreğinden bugüne kadar da İMKB-100 endeksinde yer aldı. GSD Holding A.Ş. paylarının 11 Kasım 1999'daki halka açılmadan bu yana İMKB'deki kapanış fiyatlarından elde edilen fiyat grafiği aşağıda verilmiştir.

GSD Holding A.Ş. Pay Fiyatı Grafiği (TL)



GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

XI) MALİ TABLOLAR ve YÖNETİM KURULUNUN KAR DAĞITIM ÖNERİSİ

Şirketimiz Yönetim Kurulu, 13 Nisan 2012 tarihinde, Şirketimiz'in yasal kayıtlarında yer alan 3.477.730,54 TL 2011 yılı net zararının 648.106,77 TL kadarının 2002 yılı olağanüstü yedeklerinden ve 2.829.623,77 TL kadarının 2003 yılı olağanüstü yedeklerinden mahsubunun ve Şirketimiz'in konsolide UFRS mali tablolarında yer alan 26.254 Bin TL 2011 yılı net karının tamamının olağanüstü yedeklere ayrılmasının, Şirketimiz'in 2011 yılı Olağan Genel Kurulu'na önerilmesini kararlaştırmıştır.

GSD Holding A.Ş. 2011 Yılı Kar Dağıtım Tablosu			
1. Ödenmiş/Çıkarılmış Sermaye (TL)		250.000.000,00	
2. Toplam Yasal Yedek Akçe (Yasal Kayıtlara Göre) (TL)		6.943.960,65	
Esas sözleşme uyarınca kar dağıtımında imtiyaz var ise söz konusu imtiyaza ilişkin bilgi		Yoktur.	
		SPK'ya Göre (Bin TL)	Yasal Kayıtlara Göre (TL)
3.	Dönem Karı	32.926	(3.477.730,54)
4.	Ödenecek Vergiler (-)	(6.672)	0,00
5.	Net Dönem Karı (=)	26.254	(3.477.730,54)
6.	Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0,00
7.	Birinci Tertip Yasal Yedek (-) (*)	0	0,00
8.	NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRI (=) (**)	26.254	(3.477.730,54)
9.	Yıl içinde yapılan bağışlar (+) (***)	21	
10.	Birinci temettünün hesaplanacağı bağışlar eklenmiş net dağıtılabilir dönem karı	26.275	
11.	Ortaklara Birinci Temettü (**)		
	- Nakit	0	
	- Bedelsiz	0	
	- Toplam	0	
12.	İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine Dağıtılan Temettü	0	
13.	Yönetim kurulu üyelerine, çalışanlara vb'e temettü	0	
14.	İntifa Senedi Sahiplerine Dağıtılan Temettü	0	
15.	Ortaklara İkinci Temettü	0	
16.	İkinci Tertip Yasal Yedek Akçe	0	
17.	Statü Yedekleri	0	0,00
18.	Özel Yedekler	0	0,00
19.	OLAĞANÜSTÜ YEDEK	26.254	(3.477.730,54)
20.	Dağıtılması Öngörülen Diğer Kaynaklar	0	0,00
	Geçmiş Yıl Karı	0	0,00
	Olağanüstü Yedekler	0	0,00
	Kanun ve Esas Sözleşme Uyarınca Dağıtılabilir Diğer Yedekler	0	0,00

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

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

(*) Birinci tertip yasal yedek akçenin matrahı, yasal kayıtlarda yer alan net dönem kârı (vergi sonrası kâr)'ndan, varsa yasal kayıtlara göre geçmiş yıl zararlarının düşülmesi suretiyle bulunan tutardır. Birinci tertip yasal yedek akçe, Türk Ticaret Kanunu(TTK)'nın 466'ncı maddesi çerçevesinde, bu matrahın %5'i alınarak hesaplanır.

(**) Sermaye Piyasası Kurulu'nun kar dağıtımı düzenlemesine göre, payları borsada işlemlenen halka açık anonim ortaklıklar için, asgari kar dağıtım zorunluluğu bulunmamaktadır; konsolide finansal tablo düzenleme yükümlülüğü bulunan şirketler, yasal kayıtlarında bulunan kaynaklarından karşılanabildiği sürece, net dağıtılabilir kar tutarını, SPK'nın Seri:XI No:29 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği çerçevesinde hazırlayıp kamuya ilan edecekleri konsolide finansal tablolarında yer alan net dönem karlarını dikkate alarak hesaplayacaklardır.

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

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

DENETÇİ RAPORU

GSD HOLDİNG A.Ş. GENEL KURULU'NA

Ortaklığın Unvanı : GSD HOLDİNG A.Ş.
Merkezi : İstanbul
Sermayesi : 250.000.000,00.-TL
Faaliyet Konusu : İştirak yönetimi
Denetçilerin Adı : Asım Özgözükara Sedat Temeltaş
Görev Süreleri : 25.05.2011-31.05.2012 25.05.2011-31.05.2012
Ortak veya Şirketin Personeli : Görev süresi içinde Görev süresi içinde
Olup Olmadıkları : ortak değil, şirket ortak değil, şirket personeli değil. personeli değil.

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

Ortaklık Hesapları, Defter ve Belgeleri Üzerinde Yapılan İncelemenin Kapsamı, Hangi Tarihlerde İnceleme Yapıldığı ve Varılan Sonuç : 14 Ocak, 18 Mart, 13 Mayıs, 15 Temmuz, 21 Ekim, 25 Kasım, 30 Aralık tarihlerinde yapılan incelemelerde defter kayıtlarının zamanında, doğru ve yasalara uygun biçimde işlenip işlenmediği kontrol edilmiş ve yasalara uygunluğu tespit edilmiştir. Şirket yönetimiyle ilgili kararların usulüne uygun olarak tutulan karar defterine geçirildiği görülmüştür.

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

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

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

GSD Holding Anonim Şirketi'nin 01.01.2011 - 31.12.2011 dönemi hesap ve işlemlerini Türk Ticaret Kanunu, ortaklığın esas sözleşmesi ve diğer mevzuat ile genel kabul görmüş muhasebe ilke ve standartlarına göre incelemiş bulunmaktayız. Görüşümüze göre içeriğini benimsediğimiz ekli 31.12.2011 tarihi itibarıyla düzenlenmiş Bilanço ortaklığın anılan tarihteki mali durumunu, 01.01.2011 - 31.12.2011 dönemine ait Gelir Tablosu anılan döneme ait faaliyet sonuçlarını gerçeğe uygun ve doğru olarak yansıtmakta; karın dağıtım önerisi yasalara ve ortaklık esas sözleşmesine uygun bulunmaktadır. Bilançonun ve Gelir Tablosunun onaylanmasını ve Yönetim Kurulunun aklanmasını oylarınıza arz ederiz.

DENETLEME KURULU
ASIM ÖZGÖZÜKARA SEDAT TEMELTAŞ

(BOŞ SAYFA)

GSD HOLDİNG A.Ş.
KURUMSAL YÖNETİM UYGULAMALARI RAPORU
2011

(BOŞ SAYFA)

1. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI

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

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

BÖLÜM I - PAY SAHİPLERİ

2. Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi

GSD Holding yönetimi ile pay sahipleri arasındaki iletişimin kurulması ve pay sahipleriyle ilişkilerin yürütülmesi amacıyla GSD Holding Kurumsal Yönetim Komitesi'ne bağlı olarak Yatırımcı İlişkileri Birimi hizmet vermektedir. Şirketimiz'den 16 Şubat 2012 tarihi itibarıyla istifa ederek ayrılan Şirketimiz'in Yatırımcı İlişkileri ve İdari İşler Müdürü Murat Sayman'ın yerine, Şirketimiz Kurumsal Yönetim Komitesi'ne bağlı olarak çalışan Yatırımcı İlişkileri Birimi Yöneticiliğine vekaleten Şirketimiz Mali İşler Müdürü Güray Özer atanmıştır.

Yetkili	Ünvanı	İletişim
Güray Özer	Mali İşler Müdürü	216 - 587 90 00

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

3. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

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

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

2011 yılı içerisinde ortaklarımızdan Pay Sahipleriyle İlişkiler Birimi'ne yaklaşık 50 adet bilgi talebi geldi ve bunların büyük çoğunluğunu İMKB'de Şirketimiz pay senedine yatırım yapmış yatırımcıların şirketin gelecek dönemdeki faaliyet performansına yönelik soruları oluşturdu. Yatırımcılarımız SPK mevzuatı gereği, kamuya açıklanmış bilgiler çerçevesinde bilgilendirilmekte, faaliyetlerimiz ve mali tablolarımız hakkında bilgi eksiği olan yatırımcılarımız öncelikle internet sitemize yönlendirilmektedir. Şirketimiz ana sözleşmesinde özel denetçi atanması talebi bireysel bir hak olarak düzenlenmemiş olup, 2011 yılı içerisinde bu yönde bir talep gelmedi.

4. Genel Kurul Bilgileri

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

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

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

2010 yılına ait Olağan Genel Kurul ile A,B,C Grubu İmtiyazlı Pay Sahipleri Genel Kurulları 25 Mayıs 2011 tarihinde şirket merkezimizde yapıldı. Olağan Genel Kurul'da % 33,39 toplantı nisabı, A, B, C Grubu İmtiyazlı Pay Sahipleri toplantılarında ise sırasıyla %100, % 62,57 ve % 100 nisap sağlandı. Toplantıda bir başkan, bir oy toplama memuru ve katipten ibaret toplantı divanının teşkili, yönetim ve denetim kurulu üyelerinin seçimi, yönetim ve denetim kurulu üyelerinin ücretlerinin belirlenmesi, 2010 yılı kar dağıtımı, kar dağıtım politikası ve 2011 yılı bağımsız denetim şirketinin seçimini kapsayan toplam 10 adet önerge verildi ve önergelerin hepsi kabul edildi. Toplantılar sadece ortaklarımızın katılımına açık olarak yapıldı.

5. Oy Hakları Ve Azınlık Hakları

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

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

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

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

6. Kar Dağıtım Politikası ve Kar Dağıtım Zamanı

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

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

7. Payların Devri

Şirketimiz ana sözleşmesi uyarınca paylarımız nama yazılı (A), (B), (C) ve hamiline yazılı (D) grubu olmak üzere 4 gruba ayrılmıştır. Toplam sermayemizin % 99,99'unu oluşturan ve İMKB'de işlem gören (D) grubu paylar üzerinde devri kısıtlayan herhangi bir hüküm yoktur. Nama yazılı (A), (B) ve (C) grubu paylar üzerinde ise şu kısıtlamalar vardır:

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

BÖLÜM II – KAMUYU AYDINLATMA ve ŞEFFAFLIK

8. Şirket Bilgilendirme Politikası

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

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

9. Özel Durum Açıklamaları

Şirketimiz 2011 yılında SPK mevzuatı uyarınca 12 adet özel durum açıklaması yapmıştır. Söz konusu açıklamalara internet sitemizde Yatırımcı İlişkileri menüsünden ulaşılabilir. Şirketimizce 2011 yılı içerisinde yapılan özel durum açıklamaları ile ilgili olarak İMKB ya da SPK tarafından ek açıklama istenmemiştir.

10. Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği

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

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

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

11. Gerçek Kişi Nihai Hakim Pay Sahibi /Sahiplerinin Açıklanması

31 Aralık 2011 itibariyle ortaklık yapımız aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

ORTAK ADI	NOMİNAL SERMAYE PAYI A GRUBU (TL)	NOMİNAL SERMAYE PAYI B GRUBU (TL)	NOMİNAL SERMAYE PAYI C GRUBU (TL)	NOMİNAL SERMAYE PAYI D GRUBU (TL)	NOMİNAL SERMAYE PAYI (TL)	SERMAYE PAYI (%)
M.TURGUT YILMAZ	392,800	242,315	392,800	36.748.972,100	36.750.000,015	% 14,700
DELTA ARSA VE BİNA GELİŞTİRME TİCARET A.Ş.	0,000	0,000	0,000	11.250.000,000	11.250.000,000	% 4,500
57 ORTAK	0,000	150,485	0,000	0,000	150,485	% 0,000
GSD DIŞ TİCARET A.Ş.	0,000	0,000	0,000	11.224.221,744	11.224.221,744	% 4,490
GSD DENİZCİLİK GAYRİMENKUL İNŞAAT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	0,000	0,000	0,000	430.000,000	430.000,000	% 0,172
HALKA AÇIK	0,000	0,000	0,000	190.345.627,756	190.345.627,756	% 76,138
SERMAYE	392,800	392,800	392,800	249.998.821,600	250.000.000,00	% 100,00

Tabloya Notlar:

- 1- SPK seri:VIII no:39 Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına İlişkin Esaslar Tebliği'ne göre M. Turgut Yılmaz ve birlikte hareket edenlerin toplam pay oranı % 23,86'dır.
- 2- SPK'nın yayınladığı Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde belirtildiği şekilde, Şirketimizin gerçek kişi nihai hakim ortağı M. Turgut Yılmaz'ın dolaylı ve karşılıklı iştirak ilişkilerinden arındırıldıktan sonraki payı % 19,97 olarak hesaplanmaktadır.

Yukarıdaki tablodan yola çıkarak, 31.12.2011 itibariyle dolaylı ve karşılıklı iştirak ilişkilerinden arındırılmış % 5 ve üstü gerçek kişi pay sahipleri tablosu ise aşağıda gibi oluşmuştur.

ORTAK ADI	NOMİNAL SER. PAYI A GRUBU (TL)	NOMİNAL SER. PAYI B GRUBU (TL)	NOMİNAL SER. PAYI C GRUBU (TL)	NOMİNAL SER. PAYI D GRUBU (TL)	NOMİNAL SER. PAYI TOPLAM (TL)	SERMAYE PAYI (%)
M.TURGUT YILMAZ (DOĞRUDAN+DOLAYLI)	392,800	242,315	392,800	47.597.237,000	47.598.264,915	% 19,039
NAMA YAZILI PAY SAHİPLERİ	0,000	150,485	0,000	0,00	150,485	% 0,000
HALKA AÇIK	0,000	0,000	0,000	202.401.584,600	202.401.584,600	% 80,960
KARŞILIKLI İŞTİRAK DÜZELTİLMİŞ SERMAYE	392,800	392,800	392,800	249.998.821,600	250.000.000,000	%100,00

12. İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması

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

Kişi/Şirket	Ünvanı
Mehmet Turgut Yılmaz	Yönetim Kurulu Başkanı ve Murahhas Üye
Ergün Aral	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Akgün Türer	Yönetim Kurulu Üyesi- Genel Müdür
Murat Atım	Yönetim Kurulu Üyesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı
Cezmi Öztürk	Yönetim Kurulu Üyesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi
İsmail Sühan Özkan	Yönetim Kurulu Üyesi ve Denetim Komitesi Üyesi
Eyup Murat Gezgın	Yönetim Kurulu Üyesi
İbrahim Sencan Derebeyoğlu	Yönetim Kurulu Üyesi
Ekrem Can	Yönetim Kurulu Üyesi ve Denetim Komitesi Başkanı
Asım Özgözükkara	Denetim Kurulu Üyesi
Sedat Temeltaş	Denetim Kurulu Üyesi
Güray Özer	Mali İşler Müdürü
Faruk Eriş	Muhasebe Yönetmeni
Dilek Akarsu Öztekin	Mali İşler Yönetmeni
Tuğba Arslan	Mali İşler Yönetmeni
Akis Bağımsız Denetim ve S.M.M.M. A.Ş.	Bağımsız Denetim Şirketi
Kuzey Y.M.M. A.Ş.	Yeminli Mali Müşavir

BÖLÜM III – MENFAAT SAHİPLERİ**13. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi**

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

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

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

14. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

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

15. İnsan Kaynakları Politikası

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

16. Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler

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

17. Sosyal Sorumluluk

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

BÖLÜM IV – YÖNETİM KURULU**18. Yönetim Kurulu'nun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler**

Kendilerine bağlı doğrudan gelir getirici faaliyetlerin icra edildiği herhangi bir birim bulunmayan yönetim kurulu üyelerimiz Murat Atım, Ergün Aral, Cezmi Öztürk, İ. Sühan Özkan ve Ekrem Can bu anlamda icracı olmayan üyelerdir.

Ana sözleşmemize göre, yönetim kurulu üyelerimizin tamamı belirli bir pay grubunu temsilen gösterilen adaylar arasından genel kurulca seçilmektedir. Yönetim kurulumuzda bağımsız üye yoktur, ancak 2011 yılı Olağan Genel Kurulu'na seçilecektir. GSD Holding A.Ş. yönetim kurulu üyeleri ve halen sürdürmekte oldukları görevleri aşağıda verilmiştir:

(31 Mart 2012 itibarıyla)

Yönetim Kurulu Üyeleri ve GSD Holding A.Ş.'deki Görevleri	Yönetim Kurulu Üyelerinin GSD Holding A.Ş. Dışında Aldığı Görevler	
Mehmet Turgut Yılmaz Yönetim Kurulu Başkanı ve Murahhas Üye	Beyazsaray İnş.Turizm Pazar. ve Ticaret A.Ş. Delta Arsa ve Bina Geliştirme Ticaret A.Ş. Delta Holding A.Ş. GSD Denizcilik G.menkul İnş.San.ve Tic.A.Ş. GSD Dış Ticaret A.Ş. GSD Eğitim Vakfı GSD Eğitim Vakfı GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş. GSD Plan Proje Etüd A.Ş. GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş. Tasfiye Halinde Birand Giyim San.ve Tic.A.Ş. Tekstil Factoring Hizmetleri A.Ş. Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı Yönetim Kurulu Başkanı Yönetim Kurulu Başkanı Yönetim Kurulu Başkanı Yönetim Kurulu Başkanı Süresiz Mütevelli Kurulu Üyesi (Başkan) Yönetim Kurulu Başkanı Yönetim Kurulu Başkanı Yönetim Kurulu Başkanı Yönetim Kurulu Başkanı Yönetim Kurulu Başkanı Yönetim Kurulu Başkanı Yönetim Kurulu Başkanı Yönetim Kurulu Üyesi
Akgün Türer Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür	GSD Denizcilik G.menkul İnş.San.ve Tic.A.Ş. GSD Denizcilik G.menkul İnş.San.ve Tic.A.Ş. GSD Yatırım Bankası A.Ş. Tekstil Bankası A.Ş. Tekstil Bankası A.Ş. GSD Eğitim Vakfı Tekstil Factoring Hizmetleri A.Ş. Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş. GSD Yatırım Bankası A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili Denetim Komitesi Başkanı Yönetim Kurulu Başkanı Yönetim Kurulu Başkanı Denetim Komitesi Başkanı Süresiz Mütevelli Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Başkan Vekili Yönetim Kurulu Başkan Vekili Ücretlendirme Komitesi Üyesi
Ergün Aral Yönetim Kurulu Başkan Vekili	GSD Denizcilik G.menkul İnş.San.ve Tic.A.Ş. GSD Yatırım Bankası A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi Denetim Kurulu Üyesi

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

Yönetim Kurulu Üyeleri ve GSD Holding A.Ş.'deki Görevleri	Yönetim Kurulu Üyelerinin GSD Holding A.Ş. Dışında Aldığı Görevler	
Cezmi Öztürk Yönetim Kurulu Üyesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi	Beyazsaray İnşaat Turizm Paz. ve Ticaret A.Ş. Delta Arsa ve Bina Geliştirme Ticaret A.Ş. Delta Holding A.Ş. GSD Denizcilik G.menkul İnş. San.ve Tic.A.Ş. GSD Dış Ticaret A.Ş. GSD Eğitim Vakfı GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş. Tasfiye Halinde Birand Giyim San.ve Tic.A.Ş. GSD Denizcilik G.menkul İnş. San.ve Tic.A.Ş. GSD Yatırım Bankası A.Ş. Tekstil Bankası A.Ş. Tekstil Factoring Hizmetleri A.Ş. GSD Plan Proje Etüd A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi-Genel Müdür Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi Sürelî Mütevelli Kurulu Üyesi Denetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi Denetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi Denetim Kurulu Üyesi
Murat Atım Yönetim Kurulu Üyesi, Hukuk Baş Müşaviri ve Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı	GSD Denizcilik G.menkul İnş. San.ve Tic.A.Ş. GSD Denizcilik G.menkul İnş. San.ve Tic.A.Ş. GSD Eğitim Vakfı GSD Eğitim Vakfı GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş. GSD Plan Proje Etüd A.Ş. GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş. Tekstil Bankası A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı Sürelî Mütevelli Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Başkan Vekili Yönetim Kurulu Başkan Vekili Yönetim Kurulu Başkan Vekili Denetim Kurulu Üyesi
İsmail Sühan Özkan Yönetim Kurulu Üyesi ve Denetim Komitesi Üyesi	GSD Eğitim Vakfı GSD Eğitim Vakfı GSD Yatırım Bankası A.Ş. GSD Yatırım Bankası A.Ş. GSD Yatırım Bankası A.Ş. Tekstil Bankası A.Ş. Tekstil Bankası A.Ş. GSD Yatırım Bankası A.Ş.	Sürelî Mütevelli Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Başkan Vekili Denetim Komitesi Başkanı Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi Yönetim Kurulu Başkan Vekili Kurumsal Yönetim ve Ücret.Kom. Üyesi Ücretlendirme Komitesi Üyesi
Eyup Murat Gezgin Yönetim Kurulu Üyesi	GSD Denizcilik G.menkul İnş. San.ve Tic.A.Ş. GSD Dış Ticaret A.Ş. GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş. GSD Plan Proje Etüd A.Ş. GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş. Tasfiye Halinde Tekstil Bilişim Hiz. ve Tic. A.Ş. Tasfiye Halinde Tekstil Bilişim Hiz. ve Tic. A.Ş. Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi/Genel müdür Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Başkanı Tasfiye Kurulu Başkanı Yönetim Kurulu Üyesi

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

Yönetim Kurulu Üyeleri ve GSD Holding A.Ş.'deki Görevleri	Yönetim Kurulu Üyelerinin GSD Holding A.Ş. Dışında Aldığı Görevler	
İbrahim Sencan Derebeyoğlu Yönetim Kurulu Üyesi	GSD Dış Ticaret A.Ş. Tekstil Bankası A.Ş. Tekstil Bankası A.Ş. Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi/Genel Müdür Yönetim Kurulu Üyesi Denetim Komitesi Üyesi Denetim Kurulu Üyesi
Ekrem Can Yönetim Kurulu Üyesi ve Denetim Komitesi Başkanı	GSD Denizcilik G.menkul İnş. San.ve Tic.A.Ş. GSD Denizcilik G.menkul İnş. San.ve Tic.A.Ş. GSD Eğitim Vakfı GSD Yatırım Bankası A.Ş. GSD Yatırım Bankası A.Ş. GSD Yatırım Bankası A.Ş. Tekstil Factoring Hizmetleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi Denetim Komitesi Üyesi Sürekli Mütevelli Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi Denetim Komitesi Üyesi Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi Denetim Kurulu Üyesi

19. Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri

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

20. Misyon Vizyon ve Stratejik Hedefler

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

Vizyonumuz

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

Misyonumuz

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

21. Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması

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

22. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları

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

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

23. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları

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

2011 yılında yönetim kurulumuz 27 adet toplantı yaptı. Her ay yapılan holding ve iştiraklerinin mali durumlarının incelendiği toplantılar öncesinde yönetim kurulu üyelerine holding ve iştiraklerinin mali tabloları ve bununla ilgili tespitleri içeren ayrıntılı raporlar verilmektedir.

24. Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı

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

25. Etik Kurallar

Şirketimiz çalışanlarının şirket içi ve dışı davranışlarını düzenleyen ilkeler Şirketimiz personel yönetmeliğinin "Şirketimiz İlkeleri" adlı 5. maddesinde ayrıntısıyla belirlenmiştir. Söz konusu yönetmelik Şirketimiz yönetim kurulunun 19.11.2008 tarih ve 2008/37 sayılı kararı ile onaylanmış ve tüm çalışanlara duyurulmuştur.

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

26. Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

- Kurumsal Yönetim Komitesi

Şirketimizin kurumsal yönetim ilkelerine uyumunu izlemek, ilkelerin uygulanamadığı durumları veya karşılaşılan sıkıntıları belirlemek, yapılabilecek geliştirme çalışmalarını yürütmek, bu konuda yönetim kuruluna öneriler sunmak ve Yatırımcı İlişkileri biriminin çalışmalarını koordine etmek amacıyla Kurumsal Yönetim Komitesi kuruldu. İki yönetim kurulu üyemizden oluşan Kurumsal Yönetim Komitesinde 2011 yılında Murat Atım başkan, Cezmi Öztürk üye olarak görev yaptı. Komite üyeleri yönetim kurulu tarafından atanır. Komite yönetim kuruluna tavsiyelerde bulunur, ancak nihai karar yönetim kurulu tarafından verilir.

- Denetim Komitesi

İki yönetim kurulu üyemizden oluşan Denetim Komitesi'nde 2011 yılında İbrahim Sencan Derebeyoğlu başkan ve İsmail Sühan Özkan üye olarak görev yaptı. 30 Mart 2012 tarihinde İbrahim Sencan Derebeyoğlu'nun Şirketimiz Denetim Komitesi'nden istifası üzerine boşalan üyeliğe Şirketimiz Yönetim Kurulu'nca Ekrem Can atanmıştır.

27. Yönetim Kuruluna Sağlanan Haklar

Ana sözleşmemizde belirtildiği üzere, yönetim kurulu üyelerine, yönetim kurulu üyesi sıfatıyla verecekleri hizmet karşılığı olarak ödenecek ücretin şekli ve tutarı genel kurul tarafından belirlenmektedir. 25 Mayıs 2011 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul'da yönetim kurulu üyelerine aylık net 2.000.-TL ücret ödenmesine karar verildi.

GSD Holding
Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren
Yıla Ait
Konsolide Finansal Tablolar
ve Bağımsız Denetim Raporu

Akis Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik
Anonim Şirketi

13 Nisan 2012

(BOŞ SAYFA)

GSD Holding Anonim Şirketi

İÇİNDEKİLER

Bağımsız Denetim Raporu

Konsolide Finansal Durum Tablosu

Konsolide Gelir Tablosu

Konsolide Kapsamlı Gelir Tablosu

Konsolide Özkaynak Değişim Tablosu

Konsolide Nakit Akışları Tablosu

Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Dipnotlar

(BOŞ SAYFA)

BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

GSD Holding Anonim Şirketi
Yönetim Kurulu Başkanlığı'na

GSD Holding Anonim Şirketi ve bağlı ortaklıklarının ("Grup") 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan konsolide finansal durum tablosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide gelir tablosunu, konsolide kapsamlı gelir tablosunu, konsolide özkaynak değişim tablosunu ve konsolide nakit akışları tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolarla İlgili Olarak Grup Yönetiminin Sorumluluğu

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

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

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

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

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

Görüş

Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, GSD Holding Anonim Şirketi ve bağlı ortaklıklarının, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan finansal raporlama standartları (bakınız dipnot 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

İstanbul, 13 Nisan 2012

Akis Bağımsız Denetim ve SerbestMuhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi



Orhan Akova, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU
(Birim - Bin Türk Lirası (Bin TL))

		Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
	<i>Notlar</i>	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		3.011.368	2.189.852
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	397.614	249.629
Finansal Yatırımlar	7	379.248	331.589
Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar		4.609	3.782
Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar		350.218	323.363
Alım Satım Amaçlı Türev Finansal Varlıklar		24.421	4.444
Ticari Alacaklar	10	32	9
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	12	2.085.895	1.521.659
Krediler ve Avanslar		1.892.237	1.381.183
Faktoring Alacakları		180.705	124.422
Finansal Kiralama Alacakları		12.953	16.054
Diğer Alacaklar	11	24.746	39.444
Diğer Dönen Varlıklar	26	109.844	34.927
		2.997.379	2.177.257
Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar	34	13.989	12.595
Duran Varlıklar		784.725	646.606
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	12	684.053	554.100
Krediler ve Avanslar		675.791	546.200
Finansal Kiralama Alacakları		8.262	7.900
Finansal Yatırımlar	7	624	630
Konsolide Edilmeyen Bağlı Ortaklıklar ve Diğer Finansal Yatırımlar		624	630
Maddi Duran Varlıklar	18	80.722	77.645
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	19	1.622	1.741
Ertelenmiş Vergi Varlığı	35	17.553	12.310
Diğer Duran Varlıklar	26	151	180
TOPLAM VARLIKLAR		3.796.093	2.836.458

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU
(Birim - Bin Türk Lirası (Bin TL))

		Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
	<i>Notlar</i>	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		3.082.647	2.159.476
Diğer Finansal Yükümlülükler	9	27.120	6.963
Alım Satım Amaçlı Türev Finansal Yükümlülükler		27.120	6.963
Ticari Borçlar	10	25.383	28.753
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	12	2.916.657	2.063.129
Bankalar Mevduatı		130	8.018
Müşteri Mevduatı		2.444.509	1.744.976
Para Piyasası İşlemlerinden Borçlar		126.255	145.566
Müstakriz Fonları		2.728	1.228
Alınan Krediler		341.895	161.451
Factoring Borçları		299	205
Finansal Kiralama Faaliyetlerinden Borçlar		841	1.685
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	35	5.408	3.293
Borç Karşılıkları	22	5.733	4.645
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	24	444	492
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	26	101.902	52.201
Uzun Vadeli Yükümlülükler		18.908	13.596
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	12	10.856	6.794
Müşteri Mevduatı		47	77
Alınan Krediler		10.809	6.717
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	24	8.052	6.802
ÖZKAYNAKLAR	27	694.538	663.386
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		540.481	512.475
Çıkarılmış Sermaye		250.000	250.000
Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları		85.986	85.986
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi		(10.737)	(10.737)
Hisse Senedi İhraç Primleri		955	955
Kontrol Gücü Olmayan Pay Değişim Fonu		2.380	-
Değer Artış Fonları		14.861	17.214
Duran Varlıklar Değer Artış Fonu		14.416	11.008
Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu		445	6.206
Yabancı Para Çevrim Farkları		-	(1.725)
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler		6.944	6.609
Yasal Yedekler		6.944	6.609
Geçmiş Yıllar Karları		163.838	142.491
Net Dönem Karı		26.254	21.682
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		154.057	150.911
TOPLAM KAYNAKLAR		3.796.093	2.836.458

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE GELİR TABLOSU
(Birim - Bin Türk Lirası (Bin TL))

		Bağımsız Denetimden Geçmiş 2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş 2010
	<i>Notlar</i>		
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler		325.843	246.051
Faiz Gelirleri	28	295.254	218.261
Hizmet Gelirleri	28	30.589	27.790
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)		(170.213)	(98.661)
Faiz Giderleri (-)	28	(165.670)	(94.565)
Hizmet Giderleri (-)	28	(4.543)	(4.096)
Finans Sektörü Faaliyetleri Karşılık Gideri, net	28	(15.223)	(10.776)
Kambiyo Karı/(Zararı), net		8.085	4.571
Sermaye Piyasası İşlem Karı/(Zararı), net		9.579	7.964
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler/ (Giderler), net	28	(2.140)	(2.142)
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar		155.931	147.007
BRÜT KAR/ZARAR		155.931	147.007
Genel Yönetim Giderleri (-)	29	(117.437)	(109.829)
Diğer Faaliyet Gelirleri	31	2.755	1.549
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	31	(691)	(3.109)
FAALİYET KARI		40.558	35.618
Vergi Gideri		(6.672)	(7.199)
Dönem Vergi Gideri	35	(12.113)	(9.322)
Ertelenmiş Vergi Geliri	35	5.441	2.123
NET DÖNEM KARI		33.886	28.419
Net Dönem Karının Dağılımı			
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	27	7.632	6.737
Ana Ortaklık Payları		26.254	21.682
Hisse Başına Kazanç (*)	36	0,110	0,091
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç (*)	36	0,110	0,091
(*) 1 tam TL nominal değerli hisse başına tam TL			

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOSU
(Birim - Bin Türk Lirası (Bin TL))

		Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
	Notlar	2011	2010
NET DÖNEM KARI		33.886	28.419
Diğer Kapsamlı Gelir	27		
Duran varlıklar değer artış fonundaki değişim		4.259	9.553
Finansal varlıklar değer artış fonundaki değişim		(7.639)	4.138
Yabancı para çevrim farklarındaki değişim		2.285	16
DİĞER KAPSAMLI GELİR (VERGİ SONRASI)		(1.095)	13.707
TOPLAM KAPSAMLI GELİR		32.791	42.126
Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı			
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		7.375	10.096
Ana Ortaklık Payları		25.416	32.030

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE NAKİT AKIŞLARI TABLOSU
(Birim - Bin Türk Lirası (Bin TL))

	Notlar	Bağımsız Denetimden Geçmiş 2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş 2010
İşletme faaliyetlerinden sağlanan nakit akımları			
Alınan faizler	28	272.250	215.922
Ödenen faizler	28	(152.542)	(92.653)
Hizmet gelirleri	28	31.628	29.148
Hizmet giderleri	28	(4.543)	(4.096)
Sermaye piyasası işlemleri karı, net		9.579	7.964
Önceki dönemlerde aktiften silinen kredilerden yapılan tahsilatlar		2.252	1.178
Personele ve hizmet tedarik edenlere yapılan nakit ödemeler	29	(112.041)	(103.710)
Diğer faaliyetlerden elde edilen nakit girişleri	28,31	-	1.438
Diğer faaliyetlerden kaynaklanan nakit çıkışları	28,31	(4.008)	(3.397)
Ödenen vergiler	35	(8.648)	(8.412)
Operasyonel aktif ve pasiflerdeki değişim öncesi faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları		33.927	43.382
Operasyonel aktif ve pasiflerdeki değişimler			
Alım satım amaçlı menkul değerlerdeki net (artış)/azalış	7	(1.617)	1.651
Zorunlu karşılıklardaki (artış)/azalış	6	(43.508)	(8.788)
Krediler ve avanslardaki net (artış)/azalış	12	(644.564)	(360.492)
Factoring alacaklarındaki net (artış)/azalış	12	(56.310)	34.188
Finansal kiralama alacaklarındaki net (artış)/azalış	12	2.522	22.177
Diğer varlıklardaki net (artış)/azalış	26	(59.630)	(27.164)
Bankalar mevduatındaki net artış/(azalış)	12	(7.888)	4.912
Müşteri mevduatlarındaki net artış/(azalış)	12	689.651	308.027
Para piyasası işlemlerinden borçlardaki net artış/(azalış)	12	(19.311)	136.412
Müstakriz fonlarındaki net artış/(azalış)	12	1.384	211
Factoring borçlarındaki net artış/(azalış)	12	94	55
Finansal kiralama faaliyetlerinden borçlardaki net artış/(azalış)	12	(844)	804
Diğer yükümlülüklerdeki net artış/(azalış)	26	45.207	12.855
Operasyonel faaliyetlerde(n) sağlanan/ (kullanılan) net nakit		(60.887)	168.230
Yatırım faaliyetlerinden sağlanan nakit akımları			
Elde edilen satılmaya hazır finansal varlıklar		(215.260)	(172.177)
Elden çıkarılan satılmaya hazır finansal varlıklar		196.374	85.232
Satış amacıyla elde tutulan duran varlık alımları	34	(8.020)	(8.231)
Satış amacıyla elde tutulan duran varlık satışları	34	8.391	13.409
Maddi duran varlık alımları	18	(2.510)	(615)
Maddi duran varlık satışları	18	438	178
Maddi olmayan duran varlık alımları	19	(209)	(137)
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit		(20.796)	(82.341)
Finansman faaliyetlerinden sağlanan nakit akımları			
Alınan kredilerden sağlanan nakit		342.827	134.112
Alınan kredilerden kaynaklanan nakit çıkışı		(161.451)	(179.055)
Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesinden kaynaklanan nakit çıkışı		-	(400)
Azınlıklara bağlı ortaklıklarca ödenen temettüler		-	(700)
Kontrol gücü olmayan pay değişim fonundan sağlanan nakit		1.239	-
Kontrol gücü olmayan pay değişim fonundan kaynaklanan nakit çıkışı		(2.878)	-
Finansman faaliyetlerinde(n) sağlanan/(kullanılan) net nakit		179.737	(46.043)
Nakit ve nakit benzerleri üzerindeki kur farkı etkisi		6.403	6.180
Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış		104.457	46.026
Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri	6	192.650	146.624
Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri	6	297.107	192.650

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tablonun tamamlayıcı parçalarıdır.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

1. GRUP’UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

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

Şirket’in kayıtlı adresi, Aydınevler Mahallesi, Kaptan Rıfat Sokak, No:3, 34854, Küçükyalı Maltepe, İstanbul, Türkiye’dir. Şirket’in ortaklık payları 11 Kasım 1999 tarihinden beri İstanbul Menkul Kıymetler Borsası’nda işlem görmektedir.

Şirket ve bağlı ortaklıklarının (“Grup”) konsolide finansal tabloları 13 Nisan 2012 tarihinde Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır. Genel Kurul ve belirli düzenleyici kuruluşlar, finansal tabloların yayımlanmasından sonra değiştirme hakkına sahiptir.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, konsolidasyona tabi bağlı ortaklıklardan Tekstil Bankası A.Ş.’nin %23,46 (31 Aralık 2010: %24,50) ve GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nin %45,54 (31 Aralık 2010: %43,97) oranındaki hisseleri halka açıktır.

Grup’un 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Sermaye Yapısı						
(Tam TL)	A Grubu	B Grubu	C Grubu	D Grubu	Toplam	Pay (%)
Halka açık	-	-	-	190.345.627	190.345.627	76,138
M. Turgut Yılmaz	393	242	393	36.748.972	36.750.000	14,700
Delta Arsa ve Bina Geliştirme Ticaret A.Ş.	-	-	-	11.250.000	11.250.000	4,500
GSD Dış Ticaret A.Ş.	-	-	-	11.224.222	11.224.222	4,490
GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. (*)	-	-	-	430.000	430.000	0,172
Diğer Nama Yazılı Pay Sahipleri	-	151	-	-	151	0,000
Sermaye	393	393	393	249.998.821	250.000.000	100,000
Sermaye enflasyon farkı					85.985.890	
Enflasyon düzeltilmeli sermaye					335.985.890	

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

(*) Tekstil Finansal Kiralama A.Ş.’nin 24 Ağustos 2011 tarihinde toplanan Olağanüstü Genel Kurulu, şirket unvanının “GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.” olarak değiştirilmesini, şirket işletme adının da “GSD Marin” olarak belirlenmesini, faaliyet konusunun gemi yatırımları ve işletmeciliği ve gayrimenkul yatırımları alanları olarak değiştirilmesini kararlaştırmıştır. Söz konusu unvan ve faaliyet konusu değişikliği için Şirket Anasözleşmesi’nin ilgili maddelerinin değiştirilmesi 26 Ağustos 2011 tarihi itibarıyla ticaret siciline tescillenmiştir.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

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

Şirket ve Konsolide Edilen Grup Şirketlerinin Faaliyetleri

Konsolide finansal tablolarda Şirket ve konsolidasyona tabi bağlı ortaklıklar “Grup” olarak tanımlanmıştır. 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla konsolidasyona dahil edilen bağlı ortaklıklar, faaliyet alanları ve Grup’un bunlardaki ortaklık payları aşağıdaki gibidir:

Bağlı Ortaklık	Kurulduğu Yer	İMKB Kodu	Faaliyet Konusu	Nihai Oran %	
				31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Tekstil Bankası A.Ş. (1)	Türkiye	TEKST	Bankacılık	76,52	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
GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. (2) (3)	Türkiye	GSDDE	Finansal Kiralama	54,45	56,02
The Euro Textile International Banking Unit Limited (ETB) (4)	Kıbrıs	-	Bankacılık	-	75,50
Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (5)	Türkiye	-	Menkul Kıymet Aracılık Hizmetleri	76,50	75,48
GSD International Limited (6)	Man/İngiltere	-	Yatırım	-	100,00
Tekstil Factoring Hizmetleri A.Ş. (3)	Türkiye	-	Factoring	89,09	89,12

(1) GSD Dış Ticaret A.Ş., 15 Ağustos 2011-18 Ağustos 2011 tarihleri arasında, İMKB’de toplam 4.206 TL nominal değerli Tekstil Bankası A.Ş. A Grubu payını toplam 2.772 TL bedelle alarak, Tekstil Bankası A.Ş.’nin sermayesindeki doğrudan pay tutarını ve oranını sıfırdan sırasıyla 4.206 TL’ye ve %1,00’e çıkarmıştır. GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş., 16 Eylül 2011 tarihinde, İMKB’de 150 TL nominal değerli Tekstil Bankası A.Ş. A Grubu payını toplam 107 TL bedelle alarak, Tekstil Bankası A.Ş.’nin sermayesindeki doğrudan pay tutarını ve oranını sıfırdan sırasıyla 150 TL’ye ve %0,04’e çıkarmıştır. Böylece, GSD Holding A.Ş.’nin Tekstil Bankası A.Ş.’nin sermayesinde dolaylı toplam payı %1,02’ye, doğrudan ve dolaylı toplam payı %76,52’ye ulaşmıştır. Grup’un 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla konsolide bilançosunda, GSD Holding A.Ş.’nin Tekstil Bankası A.Ş.’nin sermayesinde doğrudan ve dolaylı sahip olduğu %76,52 oranındaki payının tamamı konsolide edilmiştir.

(2) Tekstil Finansal Kiralama A.Ş.’nin 24 Ağustos 2011 tarihinde toplanan Olağanüstü Genel Kurulu, şirket unvanının "GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş." olarak değiştirilmesini, şirket işletme adının da "GSD Marin" olarak belirlenmesini, faaliyet konusunun gemi yatırımları ve işletmeciliği, gayrimenkul yatırımları alanları olarak değiştirilmesini kararlaştırmıştır. Söz konusu unvan ve faaliyet konusu değişikliği için Şirket Anasözleşmesi’nin ilgili maddelerinin değiştirilmesi 26 Ağustos 2011 tarihi itibarıyla ticaret siciline tescillenmiştir. Şirket’in fiili faaliyet konusu, daha önceden yapılmış finansal kiralama sözleşmeleri kapsamında kira tahsilatlarının sürmesi ve yeni faaliyet konusuna henüz başlanmaması sebebiyle halen finansal kiralamaadır.

(3) GSD Dış Ticaret A.Ş., 23 Şubat 2011 ile 8 Mart 2011 tarihleri arasında, Tekstil Finansal Kiralama A.Ş. sermayesindeki %1,56 oranındaki 469 TL nominal değerli C Grubu ortaklık payını, toplam 1.239 TL bedelle İMKB’de satmıştır. Tekstil Finansal Kiralama A.Ş.’nin Tekstil Factoring Hizmetleri A.Ş.’nin sermayesinde %1,98 paya sahip olması dolayısıyla, GSD Dış Ticaret A.Ş.’nin Tekstil Finansal Kiralama A.Ş. sermayesindeki %1,56 oranındaki payını satması sonucu, GSD Holding A.Ş.’nin Tekstil Factoring Hizmetleri A.Ş.’nin sermayesindeki dolaylı pay oranı %0,03 azalmıştır.

(4) The Euro Textile International Banking Unit Limited’in 4 Kasım 2010 tarihinde toplanan Olağanüstü Genel Kurulu, Şirket’in faaliyetlerinin, zaman içinde azalmış olması sebebiyle, resmi olarak sona erdirilmesini ve Şirket’in sicilden terkinini kararlaştırmıştır. Şirket’in KKTC Resmi Kabz Memurluğu ve Mukayyitlik Dairesi Şirketler Mukayyitliği sicilindeki kaydının 1 Temmuz 2011 tarihinde silindiği 18 Temmuz 2011 tarihli KKTC Resmi Gazetesi’nde yayınlanmış, 22 Temmuz 2011 tarihinde ise tasfiye payları ortaklara ödenerek Şirket kapanmıştır.

(5) Tekstil Menkul Değerler A.Ş.’nin 6 Temmuz 2010 tarihinde toplanan Olağanüstü Genel Kurulu, Şirket’in ticaret unvanının Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olarak değiştirilmesini ve işletme adının da Tekstil Yatırım olarak belirlenmesini kararlaştırmıştır. Söz konusu ticaret unvanı değişikliği 21 Temmuz 2010 tarihinde ticaret siciline tescillenmiştir.

(6) GSD International Limited, Isle of Man Ticaret Sicili’ne 26 Ağustos 2011 tarihli feshin başvurusunda bulunmuş, 11 Kasım 2011 tarihinde fazla aktif tutarındaki tasfiye payını tek ortağı olan GSD Yatırım Bankası A.Ş.’ne ödemiştir. GSD International Limited, Isle of Man Ticaret Sicili’nin feshin gerçekleştiğine ilişkin olarak ilan yayınladığı 24 Kasım 2011 tarihi itibarıyla fesholmuştur.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

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

Konsolide Edilmeyen Bağlı Ortaklıklar

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla konsolide edilmeyen bağlı ortaklıklar, faaliyet alanları ve Grup’un bu şirketlerdeki ortaklık payları aşağıdaki gibidir:

Bağlı Ortaklık	Kurulduğu Yer	Faaliyet Konusu	Nihai Oran %	
			31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Tasfiye Halinde Tekstil Bilişim Hizmetleri ve Ticaret A.Ş. (*)	Türkiye	Bilişim	76,51	75,49
GSD Eğitim Vakfı	Türkiye	Vakıf	100,00	100,00
GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş.	Türkiye	Reklam ve Halkla İlişkiler	90,89	90,89
GSD Plan Proje Etüd A.Ş.	Türkiye	Plan Proje Etüd	99,99	99,99
GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş.	Türkiye	Gayrimenkul	99,99	99,99

(*) Tekstil Bilişim Hizmetleri ve Ticaret A.Ş.’nin 21 Mart 2011 tarihli 2010 yılı Olağan Genel Kurulu, şirket faaliyetlerinin azalması sebebiyle şirketin tasfiye edilmesini kararlaştırmıştır. Tasfiye kararı 28 Mart 2011 tarihinde ticaret siciline tescillenmiştir. Şirket unvanına “Tasfiye Halinde” ibaresi eklenmiştir.

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 konsolide finansal tablolarda konsolidasyon kapsamı dışında bırakılmış ve maliyet değerlerine, gerekli görüldüğü hallerde, değer düşüklüğü karşılıkları yansıtılarak konsolide finansal tablolarda finansal varlıklar kaleminde sınıflanmıştır.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

SUNUMA İLİŞKİN TEMEL ESASLAR

Uygunluk beyanı

Grup'un ilişikteki konsolide finansal tabloları Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 9 Nisan 2008 tarih ve 26842 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri XI, 29 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümlerine uygun olarak hazırlanmıştır. SPK mevzuatına göre raporlama yapan şirketler Tebliğin 5. Maddesine göre Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Muhasebe Standartları'nı/ Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'nı ("UMS/UFRS") uygularlar.

Grup'un ilişikteki konsolide finansal durum tablosu ve konsolide gelir tablosu ile dipnotları, SPK'nın 17 Nisan 2008 tarih ve 11/467 sayılı Kararı ile uygulanması zorunlu kılınan formatlar ile bunlara ilişkin açıklamalara uygun olarak sunulmuştur.

Ancak Tebliğ'de yer alan Geçici Madde 2'ye göre Tebliğ'in 5. maddesinin uygulanmasında Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("UMSK") tarafından yayımlanan UMS/UFRS'den farkları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu ("TMSK") tarafından ilan edilinceye kadar UMS/UFRS'ler uygulanır. Bu kapsamda Şirket, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla düzenlenmiş finansal tablolarını UMS / UFRS'lere uygun olarak hazırlamıştır.

2 Kasım 2011 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanan ve yürürlüğe giren 660 sayılı Kanun Hükmünde Kararname ile TMSK kuruluş maddesi olan 2499 sayılı kanunun ek 1. maddesi iptal edilmiş ve Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu'nun ("Kurum") kurulması Bakanlar Kurulu'na kararlaştırılmıştır. Bu Kanun Hükmünde Kararname'nin geçici 1. maddesi uyarınca, Kurum tarafından yayımlanacak standart ve düzenlemeler yürürlüğe girinceye kadar, bu hususlara ilişkin mevcut düzenlemelerin uygulanmasına devam edilecektir. Bu durum raporlama dönemi itibarıyla, Sunuma İlişkin Temel Esaslar'da herhangi bir değişikliğe yol açmamaktadır.

Finansal Tabloların Hazırlanış Şekli ve Geçerli Para Birimi

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

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

Finansal Tabloların Hazırlanış Şekli ve Geçerli Para Birimi (devamı)

Grup'un, The Euro Textile International Banking Unit Limited ("ETB") dışındaki bağlı ortaklıklarının geçerli para birimi TL'dir. ETB'nin geçerli para birimi ABD Doları'dır. ETB'nin 22 Temmuz 2011 tarihinde kapanmasıyla ilgili açıklamaya, "Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar" bölümündeki "Yabancı Para Cinsinden İşlemler" başlığı altında yer verilmiştir.

Yüksek enflasyonlu ekonomilerde raporlama

SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye'de faaliyette bulunan ve SPK Muhasebe Standartları'na uygun finansal tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren UMSK tarafından yayımlanmış 29 No'lu "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" Standardı ("UMS 29") uygulamasını kaldırmış ve Grup, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren, enflasyon muhasebesi uygulamasına son vermiştir.

Uygulanan Konsolidasyon Esasları

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

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

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

ilgili şirket konsolidasyona dahil edilmiştir.

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

Konsolide finansal tablolar, Şirket ve bağlı ortaklıklarının 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla finansal tablolarından oluşmakta olup aşağıdaki esaslara göre hazırlanmıştır:

i) Bağlı ortaklıkların finansal durum tabloları ve gelir tabloları tam konsolidasyon yöntemi kullanılarak konsolidasyona tabi tutulmuş ve Şirket defterlerindeki bağlı ortaklıkların kayıtlı değerleri ile bağlı ortaklıkların finansal tablolarındaki özsermayeleri karşılıklı olarak netleştirilmiştir. Konsolide finansal tablolar, bağlı ortaklıklar ve Şirket arasındaki işlemlerden dolayı oluşan tüm bakiye ve işlemler ile kazanılmamış her türlü gelirden arındırılmıştır.

ii) Konsolidasyona dahil edilen bağlı ortaklıkların finansal tablolarının hazırlanması sırasında, tarihsel maliyet esasına göre tutulan kayıtlarına UFRS'ye uygunluk ve Şirket tarafından uygulanan muhasebe ilke ve politikalarına ve sunum biçimlerine uyumluluk açısından gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yapılmıştır.

iii) Bağlı ortaklıkların faaliyet sonuçları, söz konusu şirketlerdeki kontrolün Şirket'e geçtiği tarihten itibaren geçerli olmak üzere konsolidasyona dahil edilmiştir.

iv) Bağlı ortaklıkların net varlıkları ve faaliyet sonuçlarındaki kontrol gücü olmayan payları, konsolide finansal durum tablosu ve konsolide gelir tablosunda "Kontrol Gücü Olmayan Paylar" kaleminde gösterilmiştir.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

Yabancı Para Cinsinden İşlemler

Yabancı para işlemler işlemin yapıldığı tarihteki kur ile değerlemeye tabi tutularak kaydedilmektedir. Yabancı para cinsinden parasal varlık ve yükümlülükler raporlama dönemi sonundaki kur ile değerlemeye tabi tutulmaktadır. Oluşan tüm kur farkları konsolide kar veya zarara yansıtılmaktadır.

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

Tarih	Avro/TL	ABD Doları/TL
31 Aralık 2009	2.1603	1.5057
31 Aralık 2010	2,0491	1,5460
31 Aralık 2011	2,4592	1,9065

21 No'lu Uluslararası Muhasebe Standardı (UMS 21) "Kur Değişiminin Etkileri", finansal tabloların yüksek enflasyonist olmayan bir ekonomiye ait para biriminden yine yüksek enflasyonist olmayan bir diğer para birimine çevrilmesinde, tüm finansal durum tablosu kalemlerinin ilgili dönem sonu kurlarından, gelir tablosunun ise ortalama kurlardan çevrilmesini öngörmektedir. SPK'nın 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu karar neticesinde TL yüksek enflasyonlu olmayan bir ekonomiye ait para birimi olarak belirlenmiş ve dolayısı ile yukarıda bahsedilen çevrim prensipleri geçerli olmuştur. Yurtdışında yerleşik bağlı ortaklıklardan ETB'nin tüm aktif ve pasif kalemleri ilgili dönem sonu kurlarından, gelir tablosu kalemleri ise ortalama kurlardan çevrilerek konsolide finansal tablolara dahil edilmiştir. ETB'nin özsermaye kalemlerinin, TL'ye çevriminden kaynaklanan farklar, enflasyon düzeltmesi uygulanan dönemlerde enflasyon etkisi giderildikten sonra, özkaynaklar hesap grubu altında "yabancı para çevrim farkları" hesabında gösterilmiştir. Grup'un yurtdışı operasyonu olan bir bağlı ortaklığın elden çıkarılmasında, konsolide özkaynaklarda tutulan birikmiş kur farkları konsolide gelir tablosuna elden çıkarmadan kaynaklanan kar ya da zararın bir parçası olarak yansıtılır.

The Euro Textile International Banking Unit Limited'in 4 Kasım 2010 tarihinde toplanan Olağanüstü Genel Kurulu, Şirket'in faaliyetlerinin, zaman içinde azalmış olması sebebiyle, resmi olarak sona erdirilmesini ve Şirket'in sicilden terkinini kararlaştırmıştır. Şirket'in KKTC Resmi Kabz Memurluğu ve Mukayyitlik Dairesi Şirketler Mukayyitliği sicilindeki kaydının 1 Temmuz 2011 tarihinde silindiği 18 Temmuz 2011 tarihli KKTC Resmi Gazetesi'nde yayınlanmış, 22 Temmuz 2011 tarihinde ise tasfiye payları ortaklara ödenerek Şirket kapanmıştır. ETB'nin 22 Temmuz 2011 tarihinde tasfiye paylarını ortaklara ödeyerek kapanmış olması sebebiyle, Grup'un 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hazırlanan konsolide mali tablolarında, 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla konsolide özkaynaklarda "Yabancı Para Çevrim Farkları" kaleminde sınıflanan 2.285 TL tutarındaki birikmiş kur farkı zararları geri çevrilerek, konsolide gelir tablosunda "Kambiyo Karı/(Zararı), net" kalemine aynı tutarda zarar, konsolide kapsamlı gelir tablosunda "Yabancı para çevrim farklarındaki değişim" kalemine aynı tutarda kar olarak yansıtılmıştır.

Netleştirme

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

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Düzeltilmesi

Şirket'in 31 Aralık 2011 tarihinde sona eren yıla ait konsolide finansal tabloları, bir önceki dönem (31 Aralık 2010 tarihinde sona eren yıl) ile tutarlı bir şekilde hazırlanmıştır.

31 Aralık 2010 tarihli konsolide finansal raporda, konsolide nakit akışları tablosunda “Operasyonel aktif ve pasiflerdeki değişimler” altındaki “Alım satım amaçlı menkul değerlerdeki net (artış)/azalış” kaleminde sınıflanan GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin GSD Eğitim Vakfı'ndan 400 TL bedelle GSD Holding A.Ş. payı alımı, ilişkide karşılaştırmalı olarak sunulan aynı tarihli konsolide nakit akışları tablosunda “Finansman faaliyetlerinden sağlanan nakit akımları” altındaki “Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesinden kaynaklanan nakit çıkışı” kaleminde sınıflanmıştır.

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

Kullanılan Tahminler

Konsolide finansal tabloların hazırlanmasında Grup yönetiminin, raporlanan aktif ve pasif tutarlarını etkileyecek, raporlama dönemi sonu itibarıyla vukuu muhtemel varlık ve yükümlülüklerle ilişkin açıklamaları etkileyebilecek bazı tahmin ve varsayımlar yapması gerekmektedir. Gerçekleşen sonuçlar, tahmin ve varsayımlardan farklılık gösterebilir. Bu tahmin ve varsayımlar düzenli olarak gözden geçirilmekte, gerekli düzeltmeler yapılmakta ve ilgili dönemin faaliyet sonuçlarına yansıtılmaktadır. Finansal tablolar üzerinde etkisi olan önemli tahmin ve varsayımlar, Grup'un 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hazırlanan konsolide finansal tablolarının dipnotlarıyla ilgili bölümlerde detaylı olarak açıklanmıştır.

31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Yeni ve Henüz Yürürlükte Olmayan Standartlar ve Yorumlar ile Varolan Standartlar ve Yorumlarda Yapılan Değişiklikler

Grup, 31 Aralık 2011 tarihinde geçerli ve uygulanması zorunlu olan ve TMSK tarafından yayımlanan tüm standartları ve yorumları uygulamıştır.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla henüz yürürlüğe girmemiş olan ve ilişkideki finansal tabloların hazırlanmasında uygulanmamış olan yeni standartlar, standartlara ve yorumlara yapılan bir takım güncellemeler bulunmaktadır. Henüz yürürlükte olmayan ve finansal tablolara önemli bir etkisinin olması beklenmeyen standart ve yorumlar aşağıdaki gibidir:

- UFRS 9 – *Finansal Araçlar*, UMS 39 – *Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme* standardı yerine getirilecek yeni düzenlemeler. UFRS 9, 1 Ocak 2015 tarihi itibarıyla veya sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır.
- TFRS 10 – *Konsolide Finansal Tablolar*; hangi yatırımların konsolide edilmesi gerektiğine yeni bir yaklaşım getiren ve yatırımlardaki kontrolün değerlendirilmesi için tek bir model sunan değişiklikler. İlgili standart 1 Ocak 2013 tarihi itibarıyla veya sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır.
- TFRS 11 – *İş Ortaklıkları*; UMS 31 – *İş Ortaklıklarındaki Paylar* standardının yerini alacak olan ve iş ortaklıklarının yasal formu yerine hak ve yükümlülükleri üzerinde duran değişiklikler. İlgili standart, 1 Ocak 2013 tarihi itibarıyla veya sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

- TFRS 12 – Diğer İşletmelerdeki Paylara İlişkin Açıklamalar; bağlı ortaklık, iştirak ve iş ortaklıklarında payları olan işletmeler için açıklama şartlarını belirten değişiklikler. İlgili değişiklikler, 1 Ocak 2013 tarihi itibarıyla veya sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır.
- UFRS 13 – Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü; farklı UFRS’lerdeki gerçeğe uygun değer ölçümüne ilişkin yönlendirmeleri bir arada sunumunu sağlayacak değişiklik. İlgili değişiklik, 1 Ocak 2013 tarihi itibarıyla veya sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır.
- TMS 1 – Finansal Tabloların Sunumu; diğer kapsamlı gelirlerin sunumuna ilişkin değişiklikler. İlgili değişiklik, 1 Temmuz 2012 tarihi itibarıyla veya sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır.
- TMS 12 – Gelir Vergisi; ertelenmiş vergiye konu varlıkların geri kazanılması ile ilgili değişiklik. İlgili değişiklikler, 1 Ocak 2012 tarihi itibarıyla veya sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır.
- UMS 19 – Çalışanlara Sağlanan Faydalar; emeklilik planları ve emeklilik sonrası hakların muhasebesi ve ilişkili açılımlara dair değişiklikler. İlgili değişiklikler, 1 Ocak 2013 tarihi itibarıyla veya sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır.
- TMS 27 – Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar; mevcut muhasebeleştirme ve açıklama yönlendirmelerine getirilen bazı açıklamalar. İlgili değişiklik, 1 Ocak 2013 tarihi itibarıyla veya sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır.
- TMS 28 – İştiraklerdeki Yatırımlar; müşterek kontrole tabi iştiraklere ilişkin bazı değişiklikler. İlgili değişiklikler, 1 Ocak 2013 tarihi itibarıyla veya sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır.

MUHASEBE POLİTİKALARINDA DEĞİŞİKLİKLER

Grup’un 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hazırlanan konsolide finansal tablolarında, Grup’un 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla hazırlanan konsolide finansal tablolarının dipnotlarında detaylı olarak açıklanan uygulanan değerlendirme ilkeleri/muhasebe politikalarında değişiklik olmamıştır.

MUHASEBE TAHMİNLERİNDEKİ DEĞİŞİKLİKLER VE HATALAR

Grup’un 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hazırlanan konsolide finansal tablolarında, Grup’un 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla hazırlanan konsolide finansal tablolarının dipnotlarında detaylı olarak açıklanan muhasebe tahminlerinde bir değişiklik ve/veya yukarıda “Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Düzeltilmesi” başlıklı kısımda açıklandığı gibi muhasebe hatası düzeltmesi olmamıştır.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

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

Maddi Duran Varlıklar

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

Maddi duran varlıklara ilişkin amortismanlar, varlıkların faydalı ömürlerine göre aktive giriş veya montaj tarihleri esas alınarak doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak 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 kar veya zarara yansıtılmaktadır.

Maddi Duran Varlıkların Yeniden Değerlenmesi

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

Maddi Olmayan Duran Varlıklar

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

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

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar

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

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

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

Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Değer Düşüklüğü

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

Finansal Araçların Kayda Alınması, Değerlenmesi ve Kayıttan Çıkartılması

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

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

Grup, finansal varlıklarını dört farklı başlık altında sınıflandırmaktadır:

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

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

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

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

Finansal Araçların Kayda Alınması, Değerlenmesi ve Kayıttan Çıkartılması (devamı)

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

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

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

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

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Grup'un gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıkları, alım satım amaçlı finansal varlıklar ve türev finansal varlıklardan oluşmakta olup, ilk muhasebeleştirme sırasında gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan olarak sınıflanan finansal varlığı bulunmamaktadır.

(ii) Krediler ve avanslar

Krediler ve avanslar sabit veya belirlenebilir nitelikte ödemelere sahip olan ve aktif bir piyasada işlem görmeyen türev olmayan finansal varlıklardır. Krediler ve avanslar, Grup'un borçlulara para, hizmet ve mal sağlaması sonucu oluşan ve alım satımına konu etme niyetini bulundurmamış alacaklarından oluşmaktadır. Faktoring alacakları ve finansal kiralama alacakları da nitelik itibarıyla krediler ve avanslar sınıfına girmektedir.

Krediler elde etme maliyetleri ile kayıtlara alınmakta olup, müteakip ölçümleri etkin faiz yöntemi ile itfa edilmiş maliyet bedelleri üzerinden yapılmaktadır. Kredilerin teminatı olarak alınan varlıklar için ödenen harç, işlem gideri ve bunun gibi diğer masraflar işlem maliyetinin bir bölümü olarak kabul edilmekte ve müşteriye yansıtılmaktadır.

(iii) Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar

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

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

(iv) Satılmaya hazır finansal varlıklar

Yukarıdaki üç grupta sınıflandırılmayan veya alım tarihinde satılmaya hazır olarak tanımlanan finansal varlıklar bu grup altında yer alır. Satılmaya hazır finansal varlıklar ilk kayda almada söz konusu finansal varlığın alım tarihindeki rayiç bedelini yansıttığı kabul edilen, alım sırasında ortaya çıkan diğer masrafları da içerecek şekilde, elde etme maliyeti ile kayda alınmaktadır. Satılmaya hazır finansal varlıklar alımı takiben rayiç değerleriyle taşınırlar. Organize mali piyasalarda aktif olarak işlem gören finansal varlıkların rayiç değerleri raporlama dönemi sonu itibarıyla menkul kıymetler borsasında yayımlanan piyasa alış fiyatlarıyla belirlenir. Piyasa fiyatı olmayan yatırımlar için rayiç değer, benzeri başka bir yatırım aracının cari piyasa değerine dayanılarak belirlenir veya yatırıma baz olan net aktif değerlerin ileride yaratması beklenen nakit akışları baz alınarak hesaplanır.

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

Finansal Araçların Kayda Alınması, Değerlenmesi ve Kayıttan Çıkartılması (devamı)

(iv) Satılmaya hazır finansal varlıklar (devamı)

Rayiç değerleri güvenilir olarak belirlenemeyen sermaye aracı niteliğindeki finansal varlıklar, maliyet bedelinden, varsa, değer düşüklüğü karşılığı indirilerek yansıtılmaktadır. Rayiç değere getirme esnasında oluşan kar veya zarar, bu finansal varlıklar elden çıkarılana kadar özkaynak altında değerlendirilme karları hesabı altında izlenir.

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

Repo ve Ters Repo İşlemleri

Grup, repo anlaşmaları çerçevesinde kısa vadeli olarak finansal varlık satım ve geri alım işlemleri gerçekleştirmektedir. Repo anlaşmasıyla satılmış olan finansal varlıklar finansal durum tablosunda izlenmeye devam edilmekte ve alım satım amaçlı veya satılmaya hazır finansal varlıklar gibi değerlemeye tabi tutulmaktadır. Bu finansal varlıkların satışı karşılığında elde edilen nakit, konsolide finansal durum tablosunun pasifinde “Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar” içerisinde “Para Piyasası İşlemlerinden Borçlar” hesabına yansıtılmaktadır. Satış ve alış fiyatı arasındaki fark faiz gideri olarak kabul edilmiş ve repo anlaşması süresince tahakkuk esasına göre hesaplanarak kayıtlara yansıtılmıştır.

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

Nakit Akışları Tablosu

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

Müşterilere Kullanılan Krediler ve Avanslar

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

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

Kredi ve Finansal Kiralama Alacakları Değer Düşüklüğü Karşılığı

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

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

Kredi ve Finansal Kiralama Alacakları Değer Düşüklüğü Karşılığı (devamı)

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

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

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

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

Kiralama İşlemleri

Finansal Kiralama (Kiraya Veren Taraf Olarak)

Grup, finansal kiralamaya konu olan aktif 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 kar veya zarara yansıtılmaktadır. Aktifleştirilen kiralanan varlıklar, varlığın tahmin edilen ömrü ve kira süresinden kısa olanı üzerinden amortismanına tabi tutulmaktadır.

Operasyonel Kiralama (Kiracı Taraf Olarak)

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

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

Factoring Alacakları, Factoring Borçları ve Değer Düşüklüğü Karşılığı

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

Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

Vergi gideri/(geliri) cari ve ertelenmiş vergi gözönüne alınarak net dönem karı ya da zararının belirlenmesinde kullanılan toplam bakiyeyi temsil etmektedir. Vergi doğrudan özkaynaklar altında muhasebeleştirilen bir işlemle ilgili olmaması koşuluyla, gelir tablosuna dahil edilir. Aksi takdirde vergi de ilgili işlemle birlikte özkaynaklar altında muhasebeleştirilir.

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

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

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

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

Türev Finansal Araçlar

Grup, yabancı para swapları, vadeli döviz işlemleri, opsiyon ve futures işlemlerini içeren türev araçlarıyla işlemler gerçekleştirmektedir. Grup’un risk yönetim politikası gereği bu türev işlemleri, etkin ekonomik risk dengeleme unsurları sayılmaktadır. Ancak, TMS 39 “Finansal Araçlar Standardı” gereğince bu işlemler riskten korunma muhasebesi için yeterli görülmediğinden, alım satım amaçlı türev işlemler olarak muhasebeleştirilmektedir. Türev finansal araçlar, finansal durum tablosunda ilk olarak işlem tarihindeki rayiç değerleri ile kayda alınır ve müteakip olarak da rayiç değerle ifade edilir. Rayiç değerler, mümkün olduğu ölçüde organize bir borsada oluşan piyasa fiyatlarından, bu yoksa iskonto edilmiş nakit akışları ve opsiyon fiyatlama modellerinden uygun olanı ile belirlenir. Rayiç değeri pozitif olan türevler aktif olarak, rayiç değeri negatif olan türevler ise pasif olarak konsolide finansal durum tablosunda taşınırlar. Riskten korunma muhasebesi için yeterli görülmeyen türevler için, rayiç değerdeki değişikliklerden kaynaklanan kazançlar ve zararlar doğrudan dönem kar ve zararına yansıtılmaktadır.

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

Emanetteki Varlıklar

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

Ticari Alacaklar

Ticari alacaklar, fatura üzerindeki bedeller üzerinden, iskonto edilmiş değerlerinden gerçekleşebilir şüpheli ticari alacaklar karşılığı sonrası değerleriyle yansıtılmaktadır. Şüpheli alacaklar için alacağın tahsil edilmesi artık olası değilse karşılık ayrılır. Tahsil edilmesi hiçbir şekilde mümkün olmayan alacaklarda ise bu durum kesinleştiği zaman ilgili hesaplardan silinir.

Mevduatlar ve Kullanılan Krediler

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

Borçlanma Maliyetleri

Borçlanma maliyetleri oluştuğu zaman giderleştirilir.

Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi

Şirket'in kendisince veya konsolide edilen bağlı ortaklıklarınca edinilen kendi payları için alıfta ödenen tutar doğrudan "Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi" kalemi altında borç kaydı ile özkaynaktan indirilir; elden çıkarmada alınan tutarın maliyet kadarı bu kaleme alacak kaydı yapılır, kar/zarar kısmı ise özkaynakta "Geçmiş Yıllar Karları" kalemine sırasıyla alacak/borç kaydı yapılarak, konsolide kapsamlı gelir tablosunda "Geçmiş Yıllar Karları"ndaki değişim" kaleminde gösterilir. Şirket'in kendisince veya konsolide edilen bağlı ortaklıklarınca edinilen kendi paylarının alımı, elden çıkarılması, ihraçlanması veya iptallenmesi dolayısıyla konsolide gelir tablosunda ise hiçbir kar veya zarar kaydı yapılmaz.

Çalışanlara Sağlanan Faydalar

(a) Tanımlanmış Fayda Planı:

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

(b) Tanımlanmış Katkı Planı:

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

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler

(i) Karşılıklar

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

(ii) Koşullu Varlık ve Yükümlülükler

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

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

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

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

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

Hisse Başına Kazanç

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

Raporlama Döneminden Sonraki Olaylar

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

İlişkili Taraflar

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

Finansal Bilgilerin Bölümlere Göre Raporlanması

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

3. İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Bulunmamaktadır.

4. İŞ ORTAKLIKLARI

Bulunmamaktadır.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

5. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

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

Raporlanan her bir bölüme ait sonuçlarla ilgili bilgiler aşağıda sunulmuştur:

KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOSU (31.12.2011)	Banka	Finansal Kiralama	Faktoring	Aracılı Dış Ticaret	Holding	Bölüm- lerarası elemeler	Grup
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER							
Hizmet Gelirleri/Giderleri, net	24.198	-	(188)	2.201	-	(165)	26.046
Faiz Gelirleri/Giderleri, net	114.243	5.152	8.479	2.229	(519)	-	129.584
Finans Sektörü Faal.Karş.(Gid.)/Gel.,net	(14.979)	(217)	(27)	-	-	-	(15.223)
Kambiyo Karı/(Zararı), net	5.572	510	2.029	-	-	(26)	8.085
Sermaye Piyasası İşlemleri Karı, net	9.440	139	-	-	-	-	9.579
Esas Faal.den Diğer Gel./(Gid.) (net)	(1.974)	53	29	(212)	1.705	(1.741)	(2.140)
Finans Sektörü Faal. Brüt Kar/(Zarar)	136.500	5.637	10.322	4.218	1.186	(1.932)	155.931
BRÜT KAR	136.500	5.637	10.322	4.218	1.186	(1.932)	155.931
Genel Yönetim Giderleri (-)	(104.812)	(2.641)	(5.229)	(2.103)	(4.558)	1.906	(117.437)
Diğer Faaliyet Gelirleri	2.430	82	23	220	-	-	2.755
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	(596)	-	-	(28)	(67)	-	(691)
FAALİYET KARI/(ZARARI)	33.522	3.078	5.116	2.307	(3.439)	(26)	40.558
Vergi Gideri	(5.426)	405	(1.124)	(527)	-	-	(6.672)
DÖNEM KARI/(ZARARI)	28.096	3.483	3.992	1.780	(3.439)	(26)	33.886
Dönem Karının Dağılımı							
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	5.612	1.586	436	-	-	(2)	7.632
Ana Ortaklık Payları	22.484	1.897	3.556	1.780	(3.439)	(24)	26.254
DİĞER KAPSAMLI GELİR							
Duran varlıklar değer artış fonundaki değişim	4.259	-	-	-	-	-	4.259
Finansal varlıklar değer artış fonundaki değişim	(7.639)	-	-	-	-	-	(7.639)
Yabancı para çevrim farklarındaki değişim	2.285	-	-	-	-	-	2.285
DİĞER KAPSAMLI GELİR (VERGİ SONRASI)	(1.095)	-	-	-	-	-	(1.095)
TOPLAM KAPSAMLI GELİR	27.001	3.483	3.992	1.780	(3.439)	(26)	32.791
Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı							
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	5.355	1.586	436	-	-	(2)	7.375
Ana Ortaklık Payları	21.646	1.897	3.556	1.780	(3.439)	(24)	25.416
KONSOLİDE BİLANÇO							
TOPLAM VARLIKLAR	3.618.658	75.920	181.467	43.461	1.339	(124.752)	3.796.093
TOPLAM KAYNAKLAR	3.021.877	15.098	147.967	34.249	7.116	(124.752)	3.101.555

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

5. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (devamı)

KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOSU (31.12.2010)	Banka	Finansal Kiralama	Factoring	Aracılı Dış Ticaret	Holding	Bölüm- lerarası elemeler	Grup
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER							
Hizmet Gelirleri/Giderleri, net	21.994	-	(125)	1.885	-	(60)	23.694
Faiz Gelirleri/Giderleri, net	104.409	7.161	9.767	2.529	(170)	-	123.696
Finans Sektörü Faal.Karş.(Gid.)/Gel.,net	(10.777)	(140)	141	-	-	-	(10.776)
Kambiyo Karı/(Zararı), net	3.475	1.023	184	-	(131)	20	4.571
Sermaye Piyasası İşlemleri Karı, net	7.964	-	-	-	-	-	7.964
Esas Faal.den Diğer Gel./(Gid.) (net)	(2.549)	345	38	129	1.580	(1.685)	(2.142)
Finans Sektörü Faal. Brüt Kar/(Zarar)	124.516	8.389	10.005	4.543	1.279	(1.725)	147.007
BRÜT KAR	124.516	8.389	10.005	4.543	1.279	(1.725)	147.007
Genel Yönetim Giderleri (-)	(98.474)	(3.197)	(4.006)	(2.097)	(3.800)	1.745	(109.829)
Diğer Faaliyet Gelirleri	1.370	51	62	21	45	-	1.549
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	(3.109)	-	-	-	-	-	(3.109)
FAALİYET KARI/(ZARARI)	24.303	5.243	6.061	2.467	(2.476)	20	35.618
Vergi Gideri	(5.039)	(378)	(1.301)	(481)	-	-	(7.199)
DÖNEM KARI/(ZARARI)	19.264	4.865	4.760	1.986	(2.476)	20	28.419
Dönem Karının Dağılımı							
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	4.044	2.140	517	-	-	36	6.737
Ana Ortaklık Payları	15.220	2.725	4.243	1.986	(2.476)	(16)	21.682
DİĞER KAPSAMLI GELİR							
Duran varlıklar değer artış fonundaki değişim	9.553	-	-	-	-	-	9.553
Finansal varlıklar değer artış fonundaki değişim	4.138	-	-	-	-	-	4.138
Yabancı para çevrim farklarındaki değişim	16	-	-	-	-	-	16
DİĞER KAPSAMLI GELİR (VERGİ SONRASI)	13.707	-	-	-	-	-	13.707
TOPLAM KAPSAMLI GELİR	32.971	4.865	4.760	1.986	(2.476)	20	42.126
Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı							
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	7.403	2.140	517	-	-	36	10.096
Ana Ortaklık Payları	25.568	2.725	4.243	1.986	(2.476)	(16)	32.030
KONSOLİDE BİLANÇO							
TOPLAM VARLIKLAR	2.655.167	68.871	124.677	46.139	1.061	(59.457)	2.836.458
TOPLAM KAYNAKLAR	2.085.387	11.426	95.169	37.174	3.399	(59.483)	2.173.072

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

6. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

Finansal durum tablosundaki nakit ve nakit benzerleri:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Nakit değerler	28.361	21.066
TCMB	176.997	97.946
Nakit değerler ve T.C. Merkez Bankası bakiyeleri	205.358	119.012
Bankalar ve diğer mali kuruluşlar	91.771	73.640
Zorunlu karşılıklar	100.485	56.977
Finansal durum tablosundaki nakit ve nakit benzerleri	397.614	249.629

	31 Aralık 2011				31 Aralık 2010			
	Tutar		Faiz Oranları (%)		Tutar		Faiz Oranları (%)	
	TL	Yabancı Para	TL	Yabancı Para	TL	Yabancı Para	TL	Yabancı Para
Nakit değerler	14.593	13.768	-	-	10.627	10.439	-	-
TCMB bakiyeleri	82.418	94.579	-	-	76.568	21.378	-	-
Bankalar ve diğer mali kuruluşlar	278	91.493	-	0,15-0,65	25	73.615	-	0,40-0,60
Zorunlu karşılıklar	-	100.485	-	-	-	56.977	-	-
Toplam	97.289	300.325			87.220	162.409		

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

Nakit akışları tablosundaki nakit ve nakit benzerleri:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Nakit değerler ve TCMB bakiyeleri	205.358	119.012
Bankalar ve diğer mali kuruluşlar	91.771	73.640
Zorunlu karşılıklar	100.485	56.977
Finansal durum tablosundaki nakit ve nakit benzerleri	397.614	249.629
Eksi: Zorunlu karşılıklar	(100.485)	(56.977)
Eksi: Faiz gelir reeskontları	(22)	(2)
Nakit akışları tablosundaki nakit ve nakit benzerleri	297.107	192.650

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

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

6. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ (devamı)

Türkiye’de faaliyet gösteren bankalar TCMB’nin “Zorunlu Karşılıklar Hakkında Tebliği”ne göre Türk parası yükümlülükleri için Türk Lirası cinsinden (28 Ekim 2011 tarihinden başlayarak, istenirse, en fazla %40’ı ABD Doları ve/veya Avro döviz cinslerinden ve en fazla %10’u standart altın cinsinden bloke hesaplarda) ve yabancı para yükümlülükleri için ABD Doları ve/veya Avro döviz cinslerinden (14 Ekim 2011 tarihinden başlayarak, istenirse, kıymetli maden depo hesapları için standart altın cinsinden ve kıymetli maden depo hesapları dışındaki yabancı para yükümlülükleri için en fazla %10’u standart altın cinsinden bloke hesaplarda) olmak üzere iki haftada bir aşağıda belirtilen oranlarda hesaplayarak, iki hafta sonraki cuma günü başlayan 14 günlük sürelerde TCMB nezdinde zorunlu karşılık bulundurmak zorundadırlar. TCMB nezdinde Türk parası yükümlülükler için bulundurulması gereken zorunlu karşılıkların tamamı ile yabancı para yükümlülükler için bulundurulması gereken zorunlu karşılıkların 3 puanlık kısmı ortalama olarak bulundurulur. TCMB nezdinde ortalama olarak bulundurulan zorunlu karşılıklar, Grup’un konsolide bilançosunda “Nakit ve Nakit Benzerleri” kaleminin altında TCMB bakiyelerinde sınıflanmaktadır.

Bankaların Zorunlu Karşılık Oranları

Zorunlu Karşılığa Tabi Yükümlülükler	Türk Lirası (TL)		Yabancı Para	
	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
	(%)	(%)	(%)	(%)
Vadesiz, ihbarlı mevduatlar ve özel cari hesaplar	11,00	6,00	11,00	11,00
1 aya kadar vadeli mevduatlar/katılma hesapları (1 ay dahil)	11,00	6,00	11,00	11,00
3 aya kadar vadeli mevduatlar/katılma hesapları (3 ay dahil)	11,00	6,00	11,00	11,00
6 aya kadar vadeli mevduatlar/katılma hesapları (6 ay dahil)	8,00	6,00	11,00	11,00
1 yıla kadar vadeli mevduatlar/katılma hesapları	6,00	6,00	11,00	11,00
1 yıl ve 1 yıldan uzun vadeli mevduatlar/katılma hesapları ile birikimli mevduatlar/katılma hesapları	5,00	6,00	9,00	11,00
Özel fon havuzları	Vadesine karşılık gelen oranlar	6,00	Vadesine karşılık gelen oranlar	11,00
1 yıla kadar vadeli diğer yükümlülükler	11,00	6,00	11,00	11,00
1-3 yıl arası vadeli diğer yükümlülükler	8,00	6,00	9,00	11,00
3 yıldan uzun vadeli diğer yükümlülükler	5,00	6,00	6,00	11,00

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

7. FİNANSAL YATIRIMLAR

a) Alım satım amaçlı finansal varlıklar

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Tutar	Faiz oranı (%)	Tutar	Faiz oranı (%)
Tahviller ve bonolar				
Türkiye Cumhuriyeti devlet tahvilleri (TL)	3.196	11,18-11,22	3.435	6,49-7,19
Türkiye Cumhuriyeti tarafından ihraç edilen Eurobondlar	404	4,33-7,11	347	1,46-6,04
	3.600		3.782	
Diğer				
Hisse senetleri	375	-	-	-
Yatırım Fonları	634	-	-	-
	1.009		-	
Toplam	4.609		3.782	

Repo anlaşmaları çerçevesinde teminat olarak verilen alım satım amaçlı finansal varlıklar ve ilgili yükümlülüklerinin taşınan değerleri:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Repo işlemlerine konu olan alım satım amaçlı finansal varlıklar	-	2.527
İlgili yükümlülükler - Para piyasası işlemlerinden borçlar	-	2.400

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 itibarıyla, repo işlemlerinin vadesi bir aya kadardır.

b) Satılmaya hazır finansal varlıklar

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Tutar	Faiz oranı (%)	Tutar	Faiz oranı (%)
Tahviller ve bonolar				
Türkiye Cumhuriyeti devlet tahvilleri (TL)	319.924	4,4-11,38	296.828	1,09-7,94
Türkiye Cumhuriyeti tarafından ihraç edilen Eurobondlar	12.708	4,62-6,53	10.746	4,49
Özel sektör tahvilleri (YP)	9.705	5,98	9.286	6,34
Özel sektör tahvilleri (TL)	7.221	9,73-12,10	6.132	8,84-10,25
	349.558		322.992	
Diğer				
Hisse senetleri	660	-	371	-
	660		371	
Toplam	350.218		323.363	

Repo anlaşmaları çerçevesinde teminat olarak verilen satılmaya hazır finansal varlıklar ve ilgili yükümlülüklerinin taşınan değerleri:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Repo işlemlerine konu olan satılmaya hazır finansal varlıklar	129.268	149.887
İlgili yükümlülükler - Para piyasası işlemlerinden borçlar	126.255	143.166

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 itibarıyla, repo işlemlerinin vadesi bir aya kadardır.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

7. FİNANSAL YATIRIMLAR (devamı)

c) Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar

Grup, 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla vadeye kadar elde tutulacak olarak sınıflandırdığı 364.068 TL tutarındaki finansal varlıkların önemli bir kısmını 2009 yılı içerisinde vadesinden önce elinden çıkarmıştır. Bu sebeple Grup, 1 Ocak 2012 tarihinde başlayan hesap dönemine kadar finansal varlıklarını vadeye kadar elde tutulacak olarak sınıflandıramayacaktır. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla söz konusu sınıflamaya konu edilen finansal varlıkların finansal durum tablosunda satılmaya hazır finansal varlıklar portföyünde taşınan değeri 25.851 TL'dir.

d) Teminat olarak verilen finansal varlıklar

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, TCMB'de yasal yükümlülükler sebebiyle ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'de hisse senedi alım satım ve bankalararası para piyasası işlem teminatı olarak tutulan devlet tahvili ve hazine bonolarının taşınan ve nominal değerleri aşağıda verilmektedir.

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Taşınan Değer	Nominal Değer	Taşınan Değer	Nominal Değer
Teminat olarak verilen finansal varlıklar				
Satılmaya hazır finansal varlıklar	39.020	36.736	65.019	53.409
Alım satım amaçlı finansal varlıklar	457	500	489	500
Toplam	39.477	37.236	65.508	53.909

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

7. FİNANSAL YATIRIMLAR (devamı)

e) Alım satım amaçlı türev finansal araçlar

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

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

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

31 Aralık 2011									
	Varlık defter değeri (Gerçeğe uygun değer)	Yüküm- lülük defter değeri (Gerçeğe uygun değer)	Sözleşme uyarınca nakit girişler/ (çıkışlar) toplamı (*)	1 aya kadar	1 – 3 ay	3 – 6 ay	6 ay–1 yıl	1 - 5 yıl	5 yıldan uzun
Alım-satım amaçlı türev finansal araçlar									
Para alım ve satımı içeren türev finansal araçlar									
Vadeli döviz alım işlemleri	591	1.666	206.405	133.038	38.093	34.044	1.230	-	-
Vadeli döviz satım işlemleri	277	2.265	(210.182)	(134.607)	(38.917)	(35.299)	(1.359)	-	-
Swap para alım işlemleri	2.282	1.178	492.272	436.133	31.076	25.063	-	-	-
Swap para satım işlemleri	500	489	(490.319)	(435.441)	(30.691)	(24.187)	-	-	-
Opsiyon para alım işlemleri	20.601	209	579.665	201.848	144.864	65.286	167.667	-	-
Opsiyon para satım işlemleri	170	21.313	(580.350)	(202.473)	(144.864)	(65.286)	(167.727)	-	-
Türev nakit girişleri	23.474	3.053	1.278.342	771.019	214.033	124.393	168.897	-	-
Türev nakit çıkışları	947	24.067	(1.280.851)	(772.521)	(214.472)	(124.772)	(169.086)	-	-
Toplam	24.421	27.120	(2.509)	(1.502)	(439)	(379)	(189)	-	-

31 Aralık 2010									
	Varlık defter değeri (Gerçeğe uygun değer)	Yüküm- lülük defter değeri (Gerçeğe uygun değer)	Sözleşme uyarınca nakit girişler/ (çıkışlar) toplamı (*)	1 aya kadar	1 – 3 ay	3 – 6 ay	6 ay–1 yıl	1 - 5 yıl	5 yıldan uzun
Alım-satım amaçlı türev finansal araçlar									
Para alım ve satımı içeren türev finansal araçlar									
Vadeli döviz alım işlemleri	412	495	182.129	158.246	8.548	15.335	-	-	-
Vadeli döviz satım işlemleri	225	756	(182.558)	(158.593)	(8.748)	(15.217)	-	-	-
Swap para alım işlemleri	104	70	166.850	165.726	1.124	-	-	-	-
Swap para satım işlemleri	59	2.005	(168.664)	(167.551)	(1.113)	-	-	-	-
Opsiyon para alım işlemleri	3.643	20	370.016	99.855	96.572	164.179	9.410	-	-
Opsiyon para satım işlemleri	1	3.617	(370.101)	(99.913)	(97.280)	(163.498)	(9.410)	-	-
Türev nakit girişleri	4.159	585	718.995	423.827	106.244	179.514	9.410	-	-
Türev nakit çıkışları	285	6.378	(721.323)	(426.057)	(107.141)	(178.715)	(9.410)	-	-
Toplam	4.444	6.963	(2.328)	(2.230)	(897)	799	-	-	-

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

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

7. FİNANSAL YATIRIMLAR (devamı)

f) Konsolide edilmeyen bağlı ortaklıklar ve diğer finansal yatırımlar

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, maliyet değerleriyle taşınan ve konsolidasyona dahil edilmeyen bağlı ortaklıklar ve diğer finansal yatırımlar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
GSD Eğitim Vakfı	377	377
GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş.	105	105
GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş.	50	50
GSD Plan Proje Etüd A.Ş.	50	50
Tasfiye Halinde Tekstil Bilişim Hizmetleri ve Ticaret A.Ş.	41	47
Gelişen İşletmeler Piyasaları A.Ş.	1	1
Toplam	624	630

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

8. FİNANSAL BORÇLAR

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

9. DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

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

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

10. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

a) Kısa vadeli ticari alacaklar

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Dış ticaret alacakları	2.034	2.008
Şüpheli ticari alacak karşılığı	(2.002)	(2.000)
Diğer	-	1
Toplam	32	9

Şüpheli ticari alacak karşılığı hareketleri:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Dönem başı karşılık tutarı	2.000	2.014
Dönem içinde ayrılan şüpheli alacak karşılığı	48	64
Tahsilat	(46)	(78)
Dönem içinde ayrılan net karşılık	2	(14)
Dönem sonu karşılık tutarı	2.002	2.000

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

b) Ticari borçlar

Kısa vadeli ticari borçlar

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Aracılı ihracat borçları	25.303	28.153
Diğer ticari borçlar	80	600
Toplam	25.383	28.753

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

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

11. DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

Diğer Alacaklar

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
İade alınacak KDV	24.745	39.443
Diğer	1	1
Toplam	24.746	39.444

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla diğer borçlar bulunmamaktadır.

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

12. FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAKLAR VE BORÇLAR

FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAKLAR

a) Krediler ve Avanslar

31 Aralık 2011						
	Tutar			Faiz oranı (%)		
	TL	Yabancı Para	Döviz Endeksli	TL	Yabancı Para	Döviz Endeksli
Kurumsal krediler	1.398.733	519.059	291.094	9,99-33,77	0,76-15,81	4,19-13,37
Tüketici kredileri	295.538	-	14.148	2,67-25,49	-	4,91-10,29
Kredi kartları	27.235	505	-	15,00-34,00	-	-
Toplam	1.721.506	519.564	305.242			
Takipteki krediler	117.509	-	-	-	-	-
Muhtemel kredi zararları karşılığı	(95.793)	-	-	-	-	-
Toplam	1.743.222	519.564	305.242			
31 Aralık 2010						
	Tutar			Faiz oranı (%)		
	TL	Yabancı Para	Döviz Endeksli	TL	Yabancı Para	Döviz Endeksli
Kurumsal krediler	1.011.101	384.875	238.426	7,38-33,24	0,61-14,36	2,03-12,55
Tüketici kredileri	220.221	-	18.892	2,67-28,17	-	4,53-11,22
Kredi kartları	28.915	495	-	15,00-34,00	-	-
Toplam	1.260.237	385.370	257.318			
Takipteki krediler	105.944	-	-	-	-	-
Muhtemel kredi zararları karşılığı	(81.486)	-	-	-	-	-
Toplam	1.284.695	385.370	257.318			

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

12. FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAKLAR VE BORÇLAR (devamı)

Muhtemel kredi zararları karşılığı hareket tablosu:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Dönem başı karşılık tutarı	81.486	70.959
Tahsilat	(7.125)	(10.070)
Dönem içinde ayrılan muhtemel zararlar karşılığı	21.507	20.728
Dönem içinde ayrılan net karşılık	14.382	10.658
Dönem içinde aktiften silinen krediler	(75)	(131)
Dönem sonu karşılık tutarı	95.793	81.486

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, kredi ve avansların 869.564 TL (31 Aralık 2010: 547.868 TL) tutarındaki kısmı değişken faizli, geri kalan kısmı sabit faizlidir.

Grup, takipteki krediler için faiz tahakkuk ettirmemektedir. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, faiz tahakkuk ettirilmemiş kredi tutarı 117.509 TL'dir (31 Aralık 2010: 105.944 TL).

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

b) Faktoring Alacakları ve Borçları

31 Aralık 2011						
	Tutar			Faiz oranı (%)		
	TL	Döviz Endeksli	Yabancı Para	TL	Döviz Endeksli	Yabancı Para
Faktoring alacakları	176.144	1.159	3.402	11,00-30,00	7,25-8,50	7,86-8,01
Şüpheli faktoring alacakları	2.584	-	-	-	-	-
Toplam faktoring alacakları	178.728	1.159	3.402			
Eksi: Şüpheli faktoring alacakları karşılığı	(2.584)	-	-	-	-	-
Net faktoring alacakları	176.144	1.159	3.402			
Faktoring borçları	191		108	-	-	-

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

12. FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAKLAR VE BORÇLAR (devamı)

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

Şüpheli factoring alacakları karşılığı hareket tablosu:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Dönem başı karşılık tutarı	2.557	2.698
Tahsilat	(98)	(141)
Dönem içinde ayrılan karşılık	125	-
Dönem içinde ayrılan net karşılık	(27)	(141)
Dönem içinde aktiften silinen factoring alacakları	-	-
Dönem sonu karşılık tutarı	2.584	2.557

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

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

12. FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAKLAR VE BORÇLAR (devamı)

c) Finansal Kiralama Alacakları

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Faturalanmış finansal kiralama alacakları	653	529
1 yıldan kısa	16.494	19.898
1-5 yıl arası	8.679	8.490
Finansal kiralama alacakları, brüt	25.826	28.917
Eksi: Kazanılmamış faiz geliri	(1.799)	(2.368)
Eksi: Şüpheli finansal kiralama alacakları karşılığı	(2.812)	(2.595)
Finansal kiralama alacakları, net	21.215	23.954

Net finansal kiralama alacaklarının vade dağılımı:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
1 yıldan kısa	12.953	16.054
1-5 yıl arası	8.262	7.900
Finansal kiralama alacakları, net	21.215	23.954

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, finansal kiralama sözleşmeleri sabit faizli olup, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, finansal kiralama alacaklarının etkin faiz oranı ABD Doları için %6,95, Avro için %5,84, İsviçre Frangı için %7,77 ve TL için %11,13'dir (31 Aralık 2010: ABD Doları için %8,00, Avro için %7,12, İsviçre Frangı için %8,07 ve TL için %21,24'dür).

Şüpheli finansal kiralama alacakları karşılığı hareket tablosu:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Dönem başı karşılık tutarı	2.595	2.481
Dönem içinde ayrılan şüpheli alacaklar karşılığı	414	396
Tahsilat	(197)	(256)
Dönem içinde ayrılan net karşılık	217	140
Dönem içinde aktiften silinen finansal kiralama alacakları	-	(26)
Dönem sonu karşılık tutarı	2.812	2.595

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

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

12. FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAKLAR VE BORÇLAR (devamı)

FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN BORÇLAR

a) Alınan krediler

	31 Aralık 2011				31 Aralık 2010			
	Tutar		Faiz Oranı (%)		Tutar		Faiz Oranı (%)	
	TL	Yabancı Para	TL	Yabancı Para	TL	Yabancı Para	TL	Yabancı Para
Kısa vadeli	121.881	141.451			111.380	31.982		
Sabit faiz	109.881	65.726	5,60-15,75	1,62-7,50	111.380	31.982	6,35-9,04	1,70-4,48
Değişken faiz	12.000	75.725	0,14	2,01-6,40	-	-	-	-
Orta/Uzun vadeli	7.598	81.774			-	24.806		
Sabit faiz	7.598	73.296	7,25-9,05	2,91-4,80	-	2.064	-	5,50
Değişken faiz	-	8.478	-	0,72-4,26	-	22.742	-	0,56-3,44
Toplam	129.479	223.225			111.380	56.788		

Orta ve uzun vadeli kredilerin geri ödemeleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Sabit faizli	Değişken faizli	Sabit faizli	Değişken faizli
1 yıla kadar	73.880	4.683	2.064	16.025
2 yıla kadar	7.014	3.795	-	6.717
Toplam	80.894	8.478	2.064	22.742

b) Bankalar mevduatı

	31 Aralık 2011				31 Aralık 2010			
	Tutar		Faiz oranı (%)		Tutar		Faiz oranı (%)	
	TL	Yabancı Para	TL	Yabancı Para	TL	Yabancı Para	TL	Yabancı Para
Vadesiz	6	124	-	-	29	7.989	-	-
Vadeli	-	-	-	-	-	-	-	-
Toplam	6	124			29	7.989		

c) Müşteri mevduatı

	31 Aralık 2011				31 Aralık 2010			
	Tutar		Faiz oranı (%)		Tutar		Faiz oranı (%)	
	TL	Yabancı Para	TL	Yabancı Para	TL	Yabancı Para	TL	Yabancı Para
Tasarruf								
Vadesiz	17.138	12.381	-	-	9.740	15.007	-	-
Vadeli	825.825	599.178	3,56-13,91	0,90-6,32	633.007	406.698	4,07-10,14	0,25-4,00
Toplam	842.963	611.559			642.747	421.705		
Ticari ve diğer								
Vadesiz	79.754	45.354	-	-	68.744	57.657	-	-
Vadeli	420.369	444.557	3,56-13,91	0,20-6,27	322.772	231.428	5,12-9,97	0,20-3,82
Toplam	500.123	489.911			391.516	289.085		
Toplam	1.343.086	1.101.470			1.034.263	710.790		

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

12. FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAKLAR VE BORÇLAR (devamı)

d) Para piyasası işlemlerinden borçlar

	31 Aralık 2011				31 Aralık 2010			
	Tutar		Faiz oranı (%)		Tutar		Faiz oranı (%)	
	TL	Yabancı Para	TL	Yabancı Para	TL	Yabancı Para	TL	Yabancı Para
Repo işlemlerinden sağlanan fonlar								
Müşterilerden	51.720	-	7,00-10,91	-	203	-	5,50	-
Bankalardan	74.535	-	5,75-10,00	-	145.363	-	3,03-7,40	-
Toplam	126.255	-			145.566	-		

e) Müstakriz fonları

	31 Aralık 2011				31 Aralık 2010			
	Tutar		Faiz oranı (%)		Tutar		Faiz oranı (%)	
	TL	Yabancı Para	TL	Yabancı Para	TL	Yabancı Para	TL	Yabancı Para
Vadesiz	570	131	-	-	258	20	-	-
Vadeli	1.610	417	9,00 - 9,50	4,50	619	331	8,00	3,00
Toplam	2.180	548			877	351		

f) Finansal kiralama faaliyetlerinden borçlar

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Finansal kiralama kapsamında alınan avanslar	620	941
Finansal kiralama konusu mala ilişkin borçlar	221	744
Toplam	841	1.685

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

13. STOKLAR

Bulunmamaktadır.

14. CANLI VARLIKLAR

Bulunmamaktadır.

15. DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR

Bulunmamaktadır.

16. ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

Bulunmamaktadır.

17. YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Bulunmamaktadır.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

18. MADDİ DURAN VARLIKLAR

	Binalar	Mobilya ve Ofis Ekipmanları	Özel Maliyetler	Araçlar	Toplam
1 Ocak 2011, net defter değeri	72.415	4.060	934	236	77.645
İktisap edilenler	-	2.156	317	37	2.510
Elden çıkarılanlar	-	(29)	(76)	-	(105)
Yeniden değerlendirme (*)	4.484	-	-	-	4.484
Dönem amortisman gideri	(1.460)	(1.805)	(440)	(107)	(3.812)
31 Aralık 2011, net defter değeri	75.439	4.832	735	166	80.722
31 Aralık 2011					
Maliyet	74.048	32.667	6.116	1.009	113.840
Yeniden değerlendirme (*)	19.831	-	-	-	19.831
Birikmiş değer düşüklüğü karşılığı	(700)	-	-	-	(700)
Birikmiş amortisman	(17.740)	(28.285)	(5.381)	(843)	(52.249)
31 Aralık 2011, net defter değeri	75.439	4.382	735	166	80.722
1 Ocak 2010, net defter değeri	63.873	6.188	1.421	161	71.643
İktisap edilenler	17	303	77	218	615
Elden çıkarılanlar	-	(77)	(30)	-	(107)
Yeniden değerlendirme (*)	10.055	-	-	-	10.055
Dönem amortisman gideri	(1.530)	(2.354)	(534)	(143)	(4.561)
31 Aralık 2010, net defter değeri	72.415	4.060	934	236	77.645
31 Aralık 2010					
Maliyet	74.048	39.315	7.164	1.440	121.967
Yeniden değerlendirme (*)	15.347	-	-	-	15.347
Birikmiş değer düşüklüğü karşılığı	(700)	-	-	-	(700)
Birikmiş amortisman	(16.280)	(35.255)	(6.230)	(1.204)	(58.969)
31 Aralık 2010, net defter değeri	72.415	4.060	934	236	77.645

(*) 31 Aralık 2007 tarihli konsolide finansal tablolardan başlayarak, Tekstil Bankası A.Ş.'nin sahibi olduğu İstanbul'daki Genel Müdürlük Binası ile İstanbul Bayrampaşa, Kayseri ve Konya şubeleri, 31 Mart 2009 tarihli konsolide finansal tablolardan başlayarak da İstanbul Avcılar şubesi ile Bayrampaşa arşivi, ekspertiz raporları değerlerine göre, yeniden değerlemeye tabi tutulmaktadır (Not 27). En son yeniden değerlendirme 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla yapılmıştır.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

19. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

Patentler ve Lisanslar	
1 Ocak 2011, net defter değeri	1.741
İktisap edilenler	209
Elden çıkarılanlar	-
Dönem itfa payları	(328)
31 Aralık 2011, net defter değeri	1.622
31 Aralık 2011	
Maliyet	19.428
Birikmiş itfa payları	(17.806)
31 Aralık 2011, net defter değeri	1.622
Patentler ve Lisanslar	
1 Ocak 2010, net defter değeri	2.125
İktisap edilenler	137
Elden çıkarılanlar	-
Dönem itfa payları	(521)
31 Aralık 2010, net defter değeri	1.741
31 Aralık 2010	
Maliyet	19.219
Birikmiş itfa payları	(17.478)
31 Aralık 2010, net defter değeri	1.741

20. ŞEREFİYE

Bulunmamaktadır.

21. DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Bulunmamaktadır.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

22. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Davalar

Bir müşteri, sahte belgeler ile hesabından para çekildiği iddiasıyla Tekstil Bankası A.Ş. (“Tekstil Bankası”) aleyhine dava açmıştır. Davanın miktarı 1.299.213 Avustralya Doları’dır (31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla yaklaşık 2.491 TL). Dava sürmekte olup, Tekstil Bankası A.Ş. hukuk müşavirinin ve yönetiminin davanın Banka lehine gelişeceği görüşüne dayanarak, konu ile ilgili herhangi bir karşılık ayrılmamıştır.

İmalatçı firma Töstaş Triko Örme San. ve Tic. A.Ş.’nin Şirket üzerinden gerçekleştirdiği aracılı ihracatlarda Şirket’e vekaleten hareketle yapmış olduğu yurtdışı factoring sözleşmesi ile ilgili olarak Yapı Kredi Factoring A.Ş.’nin alacağı kaldığı iddiasıyla Şirket’e yönelik alacak talebi Şirket tarafından kabul edilmemiş ve Yapı Kredi Factoring A.Ş. tarafından Şirket aleyhine 25 Kasım 2002 tarihinde 144.463 Avro tutarında alacak davası açılmıştır. Dava yerel mahkemede Şirket lehine sonuçlanmış, yerel mahkeme kararı davacı tarafından temyiz edilmiş; Yargıtay yerel mahkeme kararını bozmuştur. Şirket’in karar düzeltme istemi Yargıtay tarafından reddedilmiş; dosya yeniden yargılama için, yerel mahkemeye gönderilmiştir. Yerel mahkemede Yargıtay’ın bozma kararı sonrası yapılan yeni yargılamada dava Şirket aleyhine sonuçlanmış olup, mahkemece 144.463 Avro’nun dava tarihinden itibaren 3095 sayılı yasanın 4/a maddesi uyarınca aylık %7 oranında faizi ile birlikte Şirket tarafından Yapı Kredi Factoring A.Ş.’ye ödenmesi kararlaştırılmıştır. Yerel mahkeme kararında aylık %7 olarak belirtilen faiz oranı, bilirkişi raporunda yıllık %7 olarak geçmektedir. Şirket tarafından yerel mahkemenin kararı temyiz edilmiş, Yargıtay, temyiz incelemesi sonucunda, yerel mahkemece dava konusu factoring sözleşmesinin gayrikabili rücu olmasının dikkate alınmadan eksik inceleme sonucu karar verildiği ve faiz oranının yıllık yerine aylık olarak ve ilgili kanuna göre saptanmadan belirlendiği gerekçesiyle yerel mahkeme kararını bozmuştur. Davacı taraf karar düzeltme isteminde bulunmuş ve Yargıtay’ca karar düzeltme talebi reddedilmiştir. Yerel mahkeme, Yargıtay’ın bozma kararı nedeniyle yeniden yargılama yaparak Şirket lehine davanın reddini kararlaştırmış ve bu karar davacı tarafından temyiz edilmiştir ve temyiz incelemesi Yargıtay’da sürmektedir. Şirket hukuk müşavirinin, davanın Şirket lehine gelişeceği görüşüne dayanarak, konu ile ilgili herhangi bir karşılık ayrılmamıştır.

Diğer

Grup, Sermaye Piyasası mevzuatı çerçevesinde kurulan 4 adet (31 Aralık 2010: 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.

Dava karşılığı

Grup aleyhine açılmış olan ve finansal durum tablosundaki diğer karşılık kalemlerine konu olmayan davalar sonucu ilgili Grup şirketi yönetimince oluşabileceği değerlendirilen yükümlülük tutarı için, Grup tarafından 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 1.927 TL (31 Aralık 2010: 1.436 TL) tutarında dava karşılığı ayrılmıştır.

Kısa vadeli borç karşılıkları

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Tazmin edilmemiş gayrinakdi kredi karşılığı	3.613	2.949
Dava karşılığı	1.927	1.436
Kredi kartı puan karşılığı	193	260
Toplam	5.733	4.645

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

22. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)

Tazmin edilmemiş gayrinakdi kredi karşılığı hareket tablosu:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Dönem başı bakiyesi	2.949	2.733
Dönem içinde ayrılan karşılık	664	216
Dönem sonu bakiyesi	3.613	2.949

Dava karşılığı hareket tablosu:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Dönem başı bakiyesi	1.436	-
Dönem içinde ayrılan karşılık	491	1.436
Dönem sonu bakiyesi	1.927	1.436

Kredi kartı puan karşılığı hareket tablosu:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Dönem başı bakiyesi	260	357
Dönem içinde geri çevrilen karşılık	(67)	(97)
Dönem sonu bakiyesi	193	260

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

23. TAAHHÜTLER

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Teminat mektupları	915.918	759.650
Akreditifler	303.685	147.934
Kabul kredileri	7.041	3.169
Prefinansmanlar	-	1.440
Diğer garantiler	26.714	17.433
Toplam gayri nakdi krediler	1.253.358	929.626
Kredi kartı harcama limit taahhütleri	198.968	194.383
Diğer taahhütler	130.794	119.948
Toplam gayri nakdi krediler ve diğer bilanço dışı yükümlülükler	1.583.120	1.243.957

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

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

24. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

Kısa vadeli çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
İkramiye karşılığı	444	492
Toplam	444	492

Uzun vadeli çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kıdem tazminatı karşılığı	4.428	3.458
İzin karşılığı	3.624	3.344
Toplam	8.052	6.802

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
İskonto oranları (%)	8,76	10,00
Tahmini Maaş/Kıdem Tazminatı Tavanı Artış Oranı (%)	5,60	5,10

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 2011 tarihinden itibaren 2.732 tam TL kıdem tazminatı tavanı üzerinden hesaplanmaktadır (31 Aralık 2010: 2.517 tam TL).

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

İkramiye karşılığının dönem içindeki hareketleri:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Dönem başı bakiyesi	492	520
Dönem içinde geri çevrilen karşılık	(48)	(28)
Dönem içinde ayrılan karşılık	-	-
Dönem sonu bakiyesi	444	492

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

24. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR (devamı)

Kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketleri:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Dönem başı bakiyesi	3.458	2.829
Dönem içinde geri çevrilen karşılık	-	(28)
Dönem içinde ayrılan karşılık	970	657
Dönem sonu bakiyesi	4.428	3.458

İzin karşılığının dönem içindeki hareketleri:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Dönem başı bakiyesi	3.344	3.116
Dönem içinde geri çevrilen karşılık	-	(21)
Dönem içinde ayrılan karşılık	280	249
Dönem sonu bakiyesi	3.624	3.344

25. EMEKLİLİK PLANLARI

Bulunmamaktadır.

26. DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Diğer dönen varlıklar

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Verilen teminatlar	52.567	2.731
Takas hesabı (*)	47.971	18.268
Yatırım fonları için yapılan avans ödemeleri	1.922	617
Peşin ödenmiş giderler	1.603	1.443
Peşin ödenmiş kurumlar vergisi	648	83
Büro malzemesi	469	466
Kredi kartları ve banka kartları ile ilgili alacaklar	341	1.344
Verilen avanslar	33	45
Devreden KDV	16	780
Diğer	4.274	9.150
Toplam	109.844	34.927

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

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

26. DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)

Diğer dönen varlıklardaki verilen teminatlar

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Türev işlemler için verilen faiz getirili nakit teminat	39.347	2.556
Diğer verilen teminat	13.220	175
Toplam	52.567	2.731

Diğer duran varlıklar

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Peşin ödenmiş giderler	151	180
Toplam	151	180

Diğer kısa vadeli yükümlülükler

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Ödeme emirleri	84.088	34.146
Kurumlar vergisi hariç ödenecek vergi ve diğer yasal yükümlülükler	8.107	5.287
Banka çekleri karşılığı ve diğer sebeplerle blokajlanan paralar	1.674	745
Diğer borçlar ve tahakkuk eden giderler	1.071	1.085
Kredi kartlarıyla ilgili üye işyerlerine borçlar	1.045	4.940
Diğer	5.917	5.998
Toplam	101.902	52.201

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

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

27. ÖZKAYNAKLAR

Sermaye

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

Hisse Grubu	31 Aralık 2011			31 Aralık 2010		
	Toplam Hisse Adedi	Nominal Değer (tam TL)/ Adet	Toplam Nominal Değer (tam TL)	Toplam Hisse Adedi	Nominal Değer (tam TL)/ Adet	Toplam Nominal Değer (tam TL)
A (nama yazılı)	39.280	0,01	392,80	39.280	0,01	392,80
B (nama yazılı)	39.280	0,01	392,80	39.280	0,01	392,80
C (nama yazılı)	39.280	0,01	392,80	39.280	0,01	392,80
D (hamiline yazılı)	24.999.882.160	0,01	249.998.821,60	24.999.882.160	0,01	249.998.821,60
Toplam	25.000.000.000		250.000.000,00	25.000.000.000		250.000.000,00

Anasözleşmede Hisse Gruplarına Tanınan İmtiyazlar

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

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

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

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

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

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

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

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

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

27. ÖZKAYNAKLAR (devamı)

Kayıtlı Sermaye Tavanı

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

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 750.000 TL olup, 2013 yılı sonuna kadar geçerlidir.

Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihli konsolide finansal durum tablolarındaki karşılıklı iştirak sermaye düzeltmeleri, Şirket'in bağlı ortaklıkları GSD Dış Ticaret A.Ş. ile GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş.'nin elinde bulundurduğu aşağıda bilgisi verilen Şirket paylarından oluşmaktadır.

	31 Aralık 2011			31 Aralık 2010		
GSD Holding A.Ş. Hissesi Sahibi Bağlı Ortaklık	Taşınan Değer	Nominal Değer	Nominal %	Taşınan Değer	Nominal Değer	Nominal %
GSD Dış Ticaret A.Ş.	10.337	11.224	%4,490	10.337	11.224	%4,490
GSD Denizcilik Gayrimenkul İnş. San.ve Tic.A.Ş. (*)	400	430	%0,172	400	430	%0,172
Toplam	10.737	11.654	%4,662	10.737	11.654	%4,662

(*) Tekstil Finansal Kiralama A.Ş.'nin 24 Ağustos 2011 tarihinde toplanan Olağanüstü Genel Kurulu, şirket unvanının "GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş." olarak değiştirilmesini, şirket işletme adının da "GSD Marin" olarak belirlenmesini, faaliyet konusunun gemi yatırımları ve işletmeciliği, gayrimenkul yatırımları alanları olarak değiştirilmesini kararlaştırmıştır. Söz konusu unvan ve faaliyet konusu değişikliği için Şirket Anasözleşmesi'nin ilgili maddelerinin değiştirilmesi 26 Ağustos 2011 tarihi itibarıyla ticaret siciline tescillenmiştir.

Kontrol Gücü Olmayan Pay Değişim Fonu

TMS 27-Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar standardına göre "Kontrol kaybıyla sonuçlanmayan bir ana ortaklığın bir bağlı ortaklığının sermayesindeki pay oranı değişimi, özkaynak işlemi olarak, diğer bir deyişle ortaklarla ortak sıfatıyla yapılan işlemler gibi muhasebeleştirilir". Bu standardın gereğini yerine getirmek amacıyla, kontrol kaybıyla sonuçlanmayan Grup'un bağlı ortaklıklarının sermayelerindeki pay oranı değişimlerinden kaynaklanan bağlı ortaklık pay alış ve/veya satış bedelleriyle değer artış fonları dışındaki bağlı ortaklık özkaynak kalemlerindeki pay değişimlerinin net etkisi, konsolide kapsamlı gelir tablosundan geçirilmeyip özkaynak içinde açılan "Kontrol Gücü Olmayan Pay Değişim Fonu"nda izlenmektedir.

Kontrol Gücü Olmayan Pay Değişim Fonu hareket tablosu:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Dönem başı bakiyesi	-	-
GSD Dış Tic.A.Ş.'nin %1,56 oranında GSD Denizcilik G.menkul İnş.San. ve Tic.A.Ş. payı satışının etkisi	327	-
GSD Dış Tic.A.Ş.'nin %1,001 oranında Tekstil Bankası A.Ş. payı alışının etkisi	2.018	-
GSD Denizcilik G.menkul İnş.San. ve Tic.A.Ş.'nin %0,036 oranında Tekstil Bankası A.Ş. payı alışının etkisi	35	-
Dönem sonu bakiyesi	2.380	-

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

27. ÖZKAYNAKLAR (devamı)

Duran Varlıklar Değer Artış Fonu

31 Aralık 2007 tarihli konsolide finansal tablolardan başlayarak, Tekstil Bankası A.Ş.’nin sahibi olduğu İstanbul’daki Genel Müdürlük Binası ile İstanbul Bayrampaşa, Kayseri ve Konya şubeleri, 31 Mart 2009 tarihli konsolide finansal tablolardan başlayarak da İstanbul Avcılar şubesi ile Bayrampaşa arşivi, ekspertiz raporları değerlerine göre, yeniden değerlemeye tabi tutulmaktadır. Yeniden değerlendirme sonucu gerçekleşen gayrimenkullerin taşınan değerindeki artış ve azalışlardan, değer düşüklüğü karşılığı artışı ve azalışı şeklinde olanlar gelir tablosuna, diğerleri kapsamlı gelir tablosundaki Duran Varlıklar Değer Artış Fonu hesabına yansıtılmıştır. En son yeniden değerlendirme 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla yapılmıştır. Yeniden değerlendirilen bir gayrimenkul elden çıkarılırsa, Duran Varlıklar Değer Artış Fonu’nun ilgili kısmı, konsolide gelir tablosundan geçirilmeden, doğrudan özkaynaktaki Geçmiş Yıllar Karları’na aktarılır.

Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Fonu hareket tablosu:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Dönem başı bakiyesi	11.008	3.796
Yeniden değerlendirme fonu artışı	4.484	10.055
Kapsamlı gelir tablosuna kayıtlanan ertelenmiş vergi gideri etkisi (*)	(225)	(502)
Kontrol gücü olmayan payların yeniden değ. fonu dönem başı değişimi	149	-
Kontrol gücü olmayan payların yeniden değerlendirme fonu dönem payı	(1.000)	(2.341)
Dönem sonu bakiyesi	14.416	11.008

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

Kar Dağıtımı

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

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

Enflasyona göre düzeltilen ilk finansal tablo denkleştirme işleminde ortaya çıkan ve “geçmiş yıllar zararı”nda izlenen tutarın, SPK’nın kar dağıtımına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde, enflasyona göre düzeltilmiş finansal tablolara göre dağıtılabilecek kar rakamı bulunurken indirim kalemi olarak dikkate alınması esastır. Bununla birlikte, “geçmiş yıllar zararı”nda izlenen söz konusu tutar, varsa dönem karı ve dağıtılmamış geçmiş yıl karları, kalan zarar miktarının ise sırasıyla olağanüstü yedek akçeler, yasal yedek akçeler, özkaynak kalemlerinin enflasyon muhasebesine göre düzeltilmesinden kaynaklanan sermaye yedeklerinden mahsup edilmesi mümkün bulunmaktadır.

Şirket Yönetim Kurulu, 8 Nisan 2011 tarihinde, Kurumsal Yönetim İlkeleri kapsamında, Şirket’in 2011 yılı ve izleyen yıllara ilişkin kar dağıtım politikasının, “iştirak 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 pay olarak dağıtılması” şeklinde belirlenmesini ve Sermaye Piyasası Kurulu’nun kar dağıtımıyla ilgili düzenlemeleri ile Şirket’in likidite durumu dikkate alınarak, söz konusu politikanın her yıl tekrar değerlendirilmesini kararlaştırmıştır.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

27. ÖZKAYNAKLAR (devamı)

Kar Dağıtımı (devamı)

SPK'nın kar dağıtımına ilişkin düzenlemeleri uyarınca; payları borsada işlem gören halka açık anonim ortaklıklar için, herhangi bir asgari kar dağıtım zorunluluğu bulunmamakta olup (2010: %0); konsolide finansal tablo düzenleme yükümlülüğü bulunan şirketler, yasal kayıtlarında bulunan kaynaklarından karşılanabildiği sürece, net dağıtılabilir kar tutarını, SPK'nın Seri:XI No:29 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği çerçevesinde hazırlayıp kamuya ilan edecekleri konsolide finansal tablolarında yer alan net dönem karlarını dikkate alarak hesaplayacaklardır.

SPK düzenlemelerine göre bulunan 2011 yılı konsolide TFRS net dağıtılabilir karı üzerinden, SPK'nın kar dağıtımına ilişkin düzenlemeleri uyarınca, en az %20 oranında 1.temettü olarak hesaplanan tutar, payları borsada işlenen şirketlerin genel kurullarında alacakları karara bağlı olarak, kısmen veya tamamıyla ortaklık bünyesinde bırakılabilmekte ya da dağıtılabilen; bu dağıtım, nakit ya da temettünün sermayeye eklenmesi suretiyle ihraç edilecek payların bedelsiz olarak ortaklara dağıtılması ya da belli oranda nakit, belli oranda bedelsiz pay dağıtılması suretiyle gerçekleştirilebilmekte olup, bir önceki döneme ilişkin temettü dağıtımını gerçekleştirmeden sermaye artırımını yapan ve bu nedenle payları Borsa'da "eski" ve "yeni" olarak iki ayrı sırada işlenen anonim ortaklıklardan, 2011 yılı karlarından temettü dağıtacakların birinci temettüyü nakden dağıtmaları gerekmektedir. Dağıtımına karar verilecek tutarın, şirketlerin yasal kayıtlarında bulunan geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra kalan dönem karı ve kar dağıtımına konu edilebilecek diğer kaynakların toplam tutarı ile karşılanabilir olması gerekmektedir.

Şirket'in 2010 yılı Olağan Genel Kurulu, 25 Mayıs 2011 tarihinde, Şirket'in yasal kayıtlarında yer alan 6.715 TL net karından 336 TL 1. tertip yasal yedek akçe ayrılarak, geri kalan 6.379 TL tutarındaki kısmın ve 21.682 TL konsolide TFRS net karından 336 TL 1. tertip yasal yedek akçe ayrılarak, geri kalan 21.346 TL tutarındaki kısmın olağanüstü yedek akçe olarak ayrılmasını kararlaştırmıştır.

Tekstil Factoring Hizmetleri A.Ş.'nin 28 Mart 2012 tarihli 2011 yılı Olağan Genel Kurulu, 2011 yılı net dağıtılabilir karından birinci kar payı olarak 405 TL ve olağanüstü yedeklerden 10.595 TL tutarında nakit kar payının dağıtılmasını kararlaştırmıştır.

Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin 5 Nisan 2012 tarihli 2011 yılı Olağan Genel Kurulu, 2011 yılı net dağıtılabilir karının olağanüstü yedek akçe olarak ayrılmasını kararlaştırmıştır.

Tekstil Bankası A.Ş.'nin 26 Mart 2012 tarihli 2011 yılı Olağan Genel Kurulu, 2011 yılı net dağıtılabilir karının olağanüstü yedek akçe olarak ayrılmasını kararlaştırmıştır.

GSD Yatırım Bankası A.Ş. Yönetim Kurulu, 23 Mart 2012 tarihinde, 17 Nisan 2012 tarihinde toplanacak 2011 yılı Olağan Genel Kurulu'na, 2011 yılı net dağıtılabilir karının 2.500 TL kadarının birinci kar payı ve kalanının olağanüstü yedek akçe olarak ayrılmasının önerilmesini kararlaştırmıştır.

GSD Dış Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu, 30 Mart 2012 tarihinde, 17 Nisan 2012 tarihinde toplanacak 2011 yılı Olağan Genel Kurulu'na, 2011 yılı net karının geçmiş yıl zararlarının mahsubunda kullanılmasının önerilmesini kararlaştırmıştır.

Geçmiş Yıllar Karları

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Olağanüstü yedekler (tarihi)	91.283	84.904
Olağanüstü yedekler (ilk enflasyon düzeltmesi geçmiş yıllar karları)	68.925	68.925
Olağanüstü yedekler enflasyon düzeltmesi farkları	23.082	23.082
Hisse senetleri ihraç primleri enflasyon düzeltmesi farkları	6.304	6.304
Yasal yedekler enflasyon düzeltmesi farkları	5.868	5.868
Hisse ihraç maliyetleri	(901)	(901)
TFRS düzeltmeleri	(30.723)	(45.691)
Geçmiş yıllar karları	163.838	142.491

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

27. ÖZKAYNAKLAR (devamı)

Kar Dağıtımı (devamı)

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Dönem net karı/(zararı)	(3.478)	6.715
Olağanüstü yedekler (tarihi)	91.283	84.904
Olağanüstü yedekler (ilk enflasyon düzeltmesi geçmiş yıllar karları)	68.925	68.925
Olağanüstü yedekler enflasyon düzeltmesi farkları	23.082	23.082
Yasal kayıtlardaki kar dağıtımı kaynakları	179.812	183.626

Vergi Usul Kanunu Geçici Madde 25 ve Mükerrer Madde 298'e göre, pasif kalemlere ait enflasyon fark hesapları, herhangi bir suretle başka bir hesaba nakledildiği veya işletmeden çekildiği takdirde, bu işlemlerin yapıldığı dönemlerin kazancı ile ilişkilendirilmeksizin, bu dönemde vergiye tâbi tutulur. Ancak öz sermaye kalemlerine ait enflasyon farkları, düzeltme sonucu oluşan geçmiş yıl zararlarına mahsup edilebilir veya kurumlar vergisi mükelleflerince sermayeye ilave edilebilir; bu işlemler kâr dağıtımı sayılmaz. 328 Sıra No'lu Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği'nin XII. Pasif Kalemlere Ait Enflasyon Fark Hesabında Yer Alan Değerlerin Çekilişi başlıklı kısmına göre ise, parasal olmayan pasif kalemler arasında yer alan "avans ve depozitolar, hakedişler, kar yedekleri ve özel fonlar (sabit kıymet yenileme fonu gibi)" hariç olmak üzere; pasif kalemlere ait enflasyon fark hesapları, herhangi bir suretle başka bir hesaba nakledildiği veya işletmeden çekildiği takdirde, bu işlemlerin yapıldığı dönemlerin kazancı ile ilişkilendirilmeksizin, bu dönemde vergiye tabi tutulacaktır.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

28. SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

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

a) Hizmet Gelirleri/Giderleri

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Alınan ücret ve komisyonlar	17.786	10.450
Bankacılık işlemlerinden alınan gelirler	10.318	13.958
Fon yönetim geliri	2.130	3.031
Swift geliri	355	351
Toplam hizmet gelirleri	30.589	27.790
Ödenen ücret ve komisyonlar	(4.314)	(3.903)
Swift gideri	(229)	(193)
Toplam hizmet giderleri	(4.543)	(4.096)
Net hizmet gelirleri	26.046	23.694

b) Faiz Gelirleri/Giderleri

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Faiz gelirleri		
Kredilerden alınan faizler	234.936	162.037
Menkul değerler cüzdanından alınan faizler	27.929	25.459
Faktoring faiz gelirleri	27.381	19.481
Finansal kiralama faiz gelirleri	2.358	5.569
Bankalardan alınan faizler	789	2.754
Para piyasası işlemlerinden alınan faizler	8	38
Diğer faiz gelirleri	1.853	2.923
Toplam faiz gelirleri	295.254	218.261
Faiz giderleri		
Mevduata verilen faizler	(130.431)	(76.583)
Kullanılan kredilere verilen faizler	(25.324)	(11.369)
Para piyasası işlemlerine verilen faizler	(9.646)	(6.416)
Diğer faiz giderleri	(269)	(197)
Toplam faiz giderleri	(165.670)	(94.565)
Net faiz gelirleri	129.584	123.696

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

28. SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ (devamı)

Finans Sektörü Faaliyetleri Karşılık (Gideri)/Geliri, net

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kredi değer düşüklüğü (karşılığı)/geri çevrilmesi	(14.382)	(10.658)
Tazmin edilmemiş gayrinakdi kredi (karşılığı)/geri çevrilmesi	(664)	(216)
Finansal kiralama alacakları değer düşüklüğü (karşılığı)/geri çevrilmesi	(217)	(140)
Faktoring alacakları değer düşüklüğü (karşılığı)/geri çevrilmesi	(27)	141
Kredi kartı puan (karşılığı)/geri çevrilmesi	67	97
Toplam	(15.223)	(10.776)

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler/(Giderler), net

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Önceki yıllarda aktiften silinen finans sektörü faaliyetlerinden alacaklardan tahsilatlar	2.252	1.178
İkramiye karşılık iptali	48	28
TMSF prim gideri	(2.279)	(2.171)
Dava konusu borçlardan ödemeler	(811)	-
Dava karşılık (gideri)/iptali	(491)	(1.436)
BDDK katılım payı	(437)	(657)
Ödenen kredi kartı puanı gideri	(310)	(483)
Ticari alacak karşılık (gideri)/iptali	(2)	14
Finansal kiralama konusu mal satış karı	-	93
Kıdem tazminatı karşılık iptali	-	28
İzin karşılık iptali	-	21
Diğer gelirler/(giderler), net	(110)	1.243
Toplam	(2.140)	(2.142)

29. GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Personel giderleri	78.347	72.498
Kira giderleri	11.509	10.376
Haberleşme, elektrik, kırtasiye, su ve onarım gideri	7.967	7.675
Vergi, resim ve harçlar	6.417	4.961
Amortisman ve itfa giderleri	4.140	5.082
Temizlik giderleri	1.440	1.297
Dış denetim giderleri	1.292	1.375
Taşıt ve ulaşım giderleri	1.215	1.037
Sigorta giderleri	857	1.371
Reklam giderleri	856	526
Diğer giderler	3.397	3.631
Toplam	117.437	109.829

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

29. GENEL YÖNETİM GİDERLERİ (devamı)

Personel Giderleri

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Maaşlar ve ücretler	57.860	55.526
SGK prim gideri	6.497	6.011
Diğer menfaatler	2.538	2.321
Ödenen ikramiyeler	1.131	520
Ödenen kıdem tazminatı	1.050	1.357
Kıdem tazminatı karşılık gideri	970	657
Ödenen izin ücreti	380	385
İzin karşılık gideri	280	249
Diğer	7.641	5.472
Toplam	78.347	72.498

30. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

Genel Yönetim Giderleri notunda açıklanmıştır (Not 29).

31. DİĞER FAALİYETLERDEN GELİRLER/GİDERLER

Diğer Faaliyet Gelirleri

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Duran varlık çıkış karı	2.755	1.541
Diğer gelirler	-	8
Toplam	2.755	1.549

Diğer Faaliyet Giderleri

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Duran varlık değer düşüklüğü karşılığı	392	314
Duran varlık çıkış zararı	265	2.788
Diğer giderler	34	7
Toplam	691	3.109

32. FİNANSAL GELİRLER

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

33. FİNANSAL GİDERLER

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

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

34. SATIŞ AMAÇLI ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER

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

Satış amaçlı elde tutulan duran varlıklar:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Maliyet	16.175	14.864
Değer düşüklüğü karşılığı	(2.186)	(2.269)
Toplam	13.989	12.595

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

Satış amaçlı elde tutulan duran varlıklar hareket tablosu:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Dönem başı	12.595	19.405
İktisap edilenler	8.020	8.231
Elden çıkarılanlar, net	(6.234)	(14.727)
Değer düşüklüğü karşılığı gideri	(392)	(314)
Dönem sonu	13.989	12.595

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Dönem başı	2.269	2.480
Dönem içinde çıkışlar dolayısıyla geri çevrilen değer düşüklüğü	(475)	(525)
Dönem içinde ayrılan değer düşüklüğü	392	314
Dönem sonu	2.186	2.269

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

35. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

Vergi hukuku

Şirket ve Türkiye’de yerleşik bağlı ortaklıkları, Türkiye’de yürürlükte bulunan vergi mevzuatı ve uygulamalarına tabidir. Şirket’in yurtdışında faaliyet göstermiş ve 2011 yılı içinde kapanan iki bağlı ortaklığı ise, faaliyette oldukları dönemde, bulundukları ülkelerin vergi kanunlarına tabi olmuştur.

Kurumlar vergisi oranı

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

Kurumlar vergisi zararları

Vergi zararları oluştuğu yılı izleyen en fazla 5 yıl boyunca taşınabilir. Grup’un 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla taşıdığı vergi zararları, en son kullanılabileceği yıllarla birlikte aşağıda verilmektedir:

31 Aralık 2011	Kullanılmamış Vergi Zararları ve Son Kullanım Yılları						Ayrılan Ertelenmiş Vergi Aktifi	Ayrılmayan Ertelenmiş Vergi Aktifi
Grup Şirketi	2012	2013	2014	2015	2016	Toplam		
GSD Holding A.Ş. (*)	2.948	4.222	1.713	2.324	3.318	14.525	-	2.905
Toplam	2.948	4.222	1.713	2.324	3.318	14.525	-	2.905

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

(*) Ertelenmiş vergi varlığı, taşınan ve kullanılmayan birikmiş zararlar ve her türlü indirilebilir geçici farklar üzerinden, ileride bu zararların indirilebilmesi için yeterli vergiye tabi karın oluşmasının mümkün görüldüğü hallerde hesaplanır. GSD Holding A.Ş.’nin kullanılmamış vergi zararları üzerinden ertelenmiş vergi aktifi ayrılmasının sebebi, ileride vergiye tabi karının oluşmasının öngörülememesidir.

Kar payı stopajı

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 kar payı ödemeleri %15 gelir vergisi stopajına tabidir. Türkiye’de mukim sermaye şirketlerinden yine Türkiye’de mukim kurumlar vergisi mükellefi sermaye şirketlerine yapılan kar payı ödemeleri gelir vergisi stopajına tabi değildir. Ayrıca karın dağıtılmaması veya sermayeye eklenmesi durumunda gelir vergisi stopajı yapılmamaktadır.

Kurumlar vergisi beyan ve inceleme süresi

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

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

35. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)

Yatırım indirimi

24 Nisan 2003 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, mal ve hizmetlerin üretimi ile doğrudan ilişkili olup bir ekonomik ömrü bulunan ve değeri 10.000 TL’yi aşan yeni maddi duran varlık alımlarının bedelinin %40’ı oranında kurumlar vergisi matrahından yatırım indirimi sağlanmaktadır. 24 Nisan 2003 tarihinden önce oluşan yatırım indirimleri ise, şirketlerin kendi tercihleri doğrultusunda yeni uygulamaya dönüştürülmedikleri takdirde, %19,8 oranında stopaja tabi tutulmaktadırlar. Yatırım indirimi, 1 Ocak 2006 tarihinden önce başlanmış yatırımlar kapsamında bu tarihten sonra yapılacak yatırımlar dışında, uygulamadan kaldırılmıştır. Anayasa Mahkemesi’nin 8 Ocak 2010 tarihinde Resmi Gazete’de yayımlanan kararıyla, yatırım indirimi kullanımını 31 Aralık 2008 tarihine kadar sınırlayan yasa hükmü iptallenmiştir. 1 Ağustos 2010 tarihinde Resmi Gazete’de yayımlanan 6009 sayılı yasayla Gelir Vergisi Kanunu’nda yapılan değişiklik uyarınca, vergi matrahlarının tespitinde yatırım indirimi istisnası olarak indirim konusu yapılacak tutar, ilgili kazancın % 25’ini aşamaz ve kalan kazanç üzerinden yürürlükteki vergi oranına göre vergi hesaplanırken; Anayasa Mahkemesi, 9 Şubat 2012 tarihinde aldığı kararla, yatırım indirimindeki % 25’lik sınırın Anayasa’ya aykırı olduğuna ve iptaline ve yürürlüğünün durdurulmasına karar vermiştir. Bu nedenle, Grup’un ilişikteki 31 Aralık 2011 tarihli konsolide finansal tablolarında, Grup’un yatırım indirimi bulunan şirketi GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş.’nin cari ve ertelenmiş kurumlar vergisi %100 yatırım indirimi kullanımına göre hesaplanmıştır.

Grup’un 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla kullanılmamış yatırım indirimleri aşağıdaki gibidir:

Kullanılmamış yatırım indirimleri				
Grup Şirketi	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	%19,8 Stopajlı	Stopajsız	%19,8 Stopajlı	Stopajsız
GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş.	80.715	39.619	73.370	38.049
Toplam	80.715	39.619	73.370	38.049

Konsolide vergi hesabı

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

Transfer fiyatlandırması

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.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

35. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)

Dönem karı vergi yükümlülüğü

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kurumlar vergisi yükümlülüğü	10.248	11.156
Peşin ödenen kurumlar vergisi	(4.840)	(7.863)
Kurumlar vergisi yükümlülüğü, net	5.408	3.293

Kayıtlandığı Konsolide Gelir Tablosu ve Konsolide Diğer Kapsamlı Gelir ayrımına göre cari ve ertelenmiş kurumlar vergisi (gideri)/geliri

Kurumlar vergisi (gideri)/geliri	31 Aralık 2011			31 Aralık 2010		
	Gelir Tablosu	Diğer Kapsamlı Gelir	Kapsamlı Gelir Tablosu	Gelir Tablosu	Diğer Kapsamlı Gelir	Kapsamlı Gelir Tablosu
Cari kurumlar vergisi (gideri)/geliri	(12.113)	1.865	(10.248)	(9.322)	(1.834)	(11.156)
Ertelenmiş kurumlar vergisi (gideri)/geliri	5.441	(198)	5.243	2.123	(711)	1.412
Toplam	(6.672)	1.667	(5.005)	(7.199)	(2.545)	(9.744)

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

Vergi öncesi kara yasal vergi oranı uygulanıp bulunan kurumlar vergisi gideri ile konsolide gelir tablosundaki kurumlar vergisi geliri/(gideri) arasındaki mutabakat:

	2011	2010
Vergi karşılığı ve kontrol gücü olmayan paylar öncesi net kar	40.558	35.618
Geçerli %20 oranı üzerinden kurumlar vergisi gideri	%20 (8.112)	%20 (7.123)
Dönem vergi zararı üzerinden vergi aktifli ayırmamanın etkisi	%1 (664)	%1 (465)
Kanunen kabul edilmeyen giderler	%1 (365)	%1 (259)
Finans sektörü faaliyetleri karşılığı gideri/geliri etkisi	- (20)	- 27
GSD Denizcilik (Tekstil Leasing) hisseleri satış kar/zararı etkisi	- (50)	- -
Vergiden muaf gelir etkisi	- 20	- -
Geçmiş döneme ait bu dönem ayrılan ert. vergi aktifli/(yük.) etkisi	- 20	- -
Ertelenmiş vergi etkisi hesaplanmayan geçici farklar	%1 28	%1 (236)
Farklı kurumlar vergisi oranlarının etkisi	- 37	- (75)
Varlık Barışı Kanunu kapsamında iştirak kazancı istisnası etkisi	- -	- (2)
Ticari alacak karşılığı gideri/geliri etkisi	- -	- 16
Yabancı iştirak özkaynak kur farkı etkisi	- 242	- 40
Yatırım indirimi üzerinden ert. vergi aktifli ayrılması/(geri çevrilmesi)	(%1) 314	(%1) 424
Satış amaçlı gayrimenkul satış kar/zararı etkisi	(%1) 343	(%1) 185
Yatırım indirimi kullanımı etkisi	(%1) 700	(%1) 213
Yabancı iştirak tasfiye karı/zararı etkisi	- 835	- -
Dönem başındaki ert. vergi yük.nün geri çevrilmesi	- -	- 56
Konsolide gelir tablosundaki vergi gideri	%20 (6.672)	%20 (7.199)

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

35. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)

Yurtdışı grup şirketlerine ilişkin kurumlar vergisi yükümlülüğü

Şirket'in yurtdışı dolaylı bağlı ortaklığı, Britanya Adaları'ndan Isle of Man'de kurulu, GSD International Limited'in dönem net karları, Isle of Man'de %0 oranında kurumlar vergisine tabi olup, Türkiye'de Kurumlar Vergisi Kanunu'nun kontrol edilen yabancı kurum kazancı başlıklı 7.maddesi kapsamında, iştirakin yıl sonuna kadar sürmesi şartıyla, %20 oranında kurumlar vergisine tabidir. GSD International Limited 24 Kasım 2011 tarihinde fesholdüğünden, ilişikteki 31 Aralık 2011 tarihli konsolide finansal tablolarda GSD International Limited'in cari dönem net karı üzerinden kurumlar vergisi karşılığı ayrılmamıştır.

Şirket'in diğer bir yurtdışı dolaylı bağlı ortaklığı, Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti'nde ("KKTC") kurulu The Euro Textile International Banking Unit Limited'in ("ETB") (The Euro Textile Bank Offshore Limited'in 21 Ocak 2009 tarihinde KKTC Şirketler Mukayyitliği'nce tescillenen yeni unvanı) dönem net karları, KKTC'de %2 oranında kurumlar vergisine tabi olup; kar payı olarak elde edilmesi durumunda, Türkiye ile KKTC arasında imzalanan Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması uyarınca, Türkiye'de vergilendirilmemektedir. The Euro Textile International Banking Unit Limited'in KKTC Resmi Kabz Memurluğu ve Mukayyitlik Dairesi Şirketler Mukayyitliği sicilindeki kaydının 1 Temmuz 2011 tarihinde silindiği 18 Temmuz 2011 tarihli KKTC Resmi Gazetesi'nde yayınlanmış, 22 Temmuz 2011 tarihinde ise tasfiye payları ortaklara ödenerek Şirket kapanmıştır.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

35. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri

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

Şirket, ertelenmiş vergi aktiflerinin finansal tablolara yansıtılmasında, faaliyet gösterdiği sektörlerdeki gelişmeler, ileriki dönemlerdeki vergiye tabi kar tahminleri, Türkiye'nin ve iştiraklerinin bulunduğu ülkelerin genel ekonomik ve politik durumu ve/veya Şirket'i etkileyebilecek uluslararası genel ekonomik ve politik durum gibi faktörleri dikkate almaktadır. 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla konsolide finansal tablolarda kullanılmamış vergi zararları üzerinden ayrılan ve ayrılmayan ertelenmiş vergi aktifleri, grup şirketi ayırımında yukarıdaki 'Kullanılmamış Vergi Zararları ve Son Kullanım Yılları' başlıklı tabloda verilmektedir.

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri, üzerinden ayrıldığı finansal durum tablosu kalemleri ayırımında, aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü		
Sabit kıymet değerleme farkı	852	618
Finansal varlık değerleme farkı	180	206
Finansal kiralama alacaklarına ilişkin değerleme farkları	145	152
Türev finansal araçlar, net	1	-
Brüt ertelenmiş vergi yükümlülüğü	1.178	976
Ertelenmiş vergi varlığı		
Yatırım indirimi	7.924	7.610
Finans sektörü faaliyetleri karşılığı	4.795	3.013
Türev finansal araçlar, net	3.194	509
Kıdem tazminatı karşılığı	834	626
Kullanılmamış izin karşılığı	694	588
Sabit kıymet değerleme farkı	295	291
Finansal varlık değerleme farkı	78	-
Kredi kartı puan karşılığı	39	52
Diğer	878	597
Brüt ertelenmiş vergi varlığı	18.731	13.286
Net ertelenmiş vergi varlığı	17.553	12.310

Net ertelenmiş vergi varlığı hareket tablosu:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Dönem başı bakiyesi	12.310	10.898
Gelir tablosuna kaydedilen ertelenmiş vergi	5.441	2.123
Özkaynağa kaydedilen ertelenmiş vergi	(198)	(711)
Dönem sonu bakiyesi	17.553	12.310

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

36. HİSSE BAŞINA KAZANÇ

Hisse başına kazanç, net dönem karının dönem sonu itibarıyla bulunan veya raporlama döneminden sonra fakat finansal tablolar yayımlanmadan önce aşağıda açıklanan bedelsiz sermaye artırım 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 dolaşımda 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 2011	31 Aralık 2010
Net dönem karında ana ortaklık payı	26.254	21.682
1 tam TL nominal değerli hissenin ağırlıklı ortalama adedi	238.345.778	238.441.203
1 tam TL nominal değerli hisse başına kazanç (tam TL)	0,110	0,091
1 tam TL nominal değerli seyreltilmiş hisse başına kazanç (tam TL)	0,110	0,091

37. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

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

	31 Aralık 2011				31 Aralık 2010			
	İlişkili Şirketler		Ortaklar	Yöneticiler	İlişkili Şirketler		Ortaklar	Yöneticiler
	GSD Grubu	Delta Grubu			GSD Grubu	Delta Grubu		
Nakdi krediler	-	3	61	106	-	1	24	109
Gayrinakdi krediler	-	75	-	-	-	83	-	-
Mevduat-Müstakriz fonu	319	1.646	22.759	12.475	345	1.494	31.637	10.775

	31 Aralık 2011				31 Aralık 2010			
	İlişkili Şirketler		Ortaklar	Yöneticiler	İlişkili Şirketler		Ortaklar	Yöneticiler
	GSD Grubu	Delta Grubu			GSD Grubu	Delta Grubu		
Faiz geliri	-	-	-	-	8	-	-	2
Faiz gideri	31	49	1.186	824	25	68	433	790
Diğer gelirler	1	9	-	-	1	14	-	-
Diğer giderler	101	44	2.316	-	142	40	2.066	-

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

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

37. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

Bu tablodaki ilişkili taraf bakiyelerinden, ortaklara ilişkin 2.316 TL (31 Aralık 2010: 2.066 TL) tutarındaki diğer giderler, Grup şirketleri tarafından Mehmet Turgut Yılmaz'a ödenen kira giderlerinden; GSD Grubu'na ilişkin 101 TL (31 Aralık 2010: 142 TL) tutarındaki diğer giderler, Grup şirketlerince GSD Eğitim Vakfı'na yapılan bağış giderlerinden; Delta Grubu'na ilişkin 9 TL (31 Aralık 2010: 14 TL) tutarındaki diğer gelirler ise bir Delta Grup şirketi adına GSD Holding A.Ş.'nce katılan genel yönetim giderlerinin bu şirkete yansıtılmasından kaynaklanan hizmet gelirinden oluşmakta olup, bu belirtilenler dışındakilerse ilgili sütundaki ilişkili tarafların Grup bankalarıyla piyasa şartlarında gerçekleştirdiği işlemlerden kaynaklanmaktadır.

2011 yılında Yönetim Kurulu üyeleri, genel müdür ve yardımcılara sağlanan ücret ve benzeri menfaatler toplamı 10.123 TL'dir (31 Aralık 2010: 9.200 TL).

38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

GRUP ŞİRKETLERİNDE RİSK YÖNETİMİNE İLİŞKİN DÜZENLEMELER

Grup Bankalarının Likidite Risklerine İlişkin Düzenlemeler

Grup bankalarında, bankacılık düzenlemeleri gereğince, birinci vade dilimine ilişkin toplam likidite yeterlilik oranı ile yabancı para likidite yeterlilik oranı, her iş günü itibarıyla izleyen yedi günlük süre için; ikinci vade dilimine ilişkin toplam likidite yeterlilik oranı ile yabancı para likidite yeterlilik oranı haftanın son iş günü itibarıyla izleyen otuzbir günlük süre için hesaplanır. Bu hesaplamada, kısa vadeli aktif ve pasif kalemleri ile gayrinakdi krediler ve taahhütlerden vadelerinde ödeme yükümlülüğü bulunanlar ilgili yönetmelikte belirtilen oranlarda ağırlıklandırılmış tutarları üzerinden ve dövizde endeksli varlık ve yükümlülükler TL cinsinden olarak dikkate alınır (31 Aralık 2013 tarihine kadar, dövizde endeksli varlık ve yükümlülükler yabancı para likidite yeterlilik oranı hesaplamasında yabancı para cinsinden varlık ve yükümlülük olarak dikkate alınır, toplam likidite yeterlilik oranı hesaplamasında ise Türk parası cinsinden varlık ve yükümlülük olarak dikkate alınmaya devam edilir). Birinci vade dilimine ilişkin toplam likidite yeterlilik oranlarının haftalık basit aritmetik ortalaması ile ikinci vade dilimine ilişkin toplam likidite yeterlilik oranı yüzde yüzden; birinci vade dilimine ilişkin yabancı para likidite yeterlilik oranlarının haftalık basit aritmetik ortalaması ile ikinci vade dilimine ilişkin yabancı para likidite yeterlilik oranı yüzde seksenden az olamaz.

Grup Bankalarının Kur Risklerine İlişkin Düzenlemeler

Grup bankalarında, bankacılık düzenlemeleri gereğince, yabancı para net genel pozisyonu/özkaynak standart oranı, her iş günü itibarıyla solo bazda, konsolide özkaynak hesaplama dönemleri itibarıyla da konsolide olarak hesaplanır. İş günleri üzerinden hesaplanan yabancı para net genel pozisyonu/özkaynak standart oranının mutlak değerlerinin haftalık basit aritmetik ortalaması ile konsolide finansal tablolar esas alınarak hesaplanan yabancı para net genel pozisyonu/özkaynak standart oranının mutlak değeri yüzde yirmiyi aşamaz. Yabancı para net genel pozisyonu, tüm yabancı para aktif hesapları, dövizde endeksli varlıklar, vadeli döviz alım taahhütlerinden oluşan döviz varlıkları toplamı ile tüm yabancı para pasif hesapları, dövizde endeksli yükümlülükler, vadeli döviz satım taahhütlerinden oluşan döviz yükümlülükleri toplamının Türk Lirası karşılıkları arasındaki farkı gösterir. Yabancı para net genel pozisyonu/özkaynak standart oranının hesaplanmasında, “Bankaların Özkaynakları Hakkında Yönetmelik”e göre hesaplanan son dönem özkaynak tutarı dikkate alınır.

Grup Bankalarının Sermaye Yeterliliğine İlişkin Düzenlemeler

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

Sermaye yeterliliği hesaplamasına baz olan özkaynak, Bankaların Özkaynaklarına İlişkin Yönetmelik’te belirlenen usul ve esaslar çerçevesinde hesaplanır.

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

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

Grup Bankalarının Sermaye Yeterliliğine İlişkin Düzenlemeler (devamı)

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

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

Grup Aracı Kurumunun Sermaye Yeterliliğine İlişkin Düzenlemeler

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

Grup aracı kurumunun sermaye yeterliliği tabanı, ilgili tebliğ uyarınca hesaplanan özsermayeden, borsalarda ve teşkilatlanmış diğer piyasalarda işlem gören finansal duran varlıklar dışındaki duran varlıklar, müşteri sıfatı ile olsa dahi, personelden, ortaklardan, iştiraklerden, bağlı ortaklıklardan ve sermaye, yönetim ve denetim açısından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkili bulunan kişi ve kurumlardan olan teminatsız alacaklar, bu kişi ve kurumlar tarafından ihraç edilmiş ve borsalarda ve teşkilatlanmış diğer piyasalarda işlem görmeyen sermaye piyasası araçlarının tamamı ile kaldırılabilir alım satım işlemlerine ilişkin olarak değerlendirme günü itibarıyla müşteri bazında hesaplanan müşterilere karşı yükümlülükler toplamının %5'inin indirilmesiyle bulunur ve sahip olunan yetki belgelerine karşılık gelen asgari özsermaye, risk karşılığı, değerlendirme gününden önceki son üç ayda oluşan faaliyet giderleri kalemlerinin herhangi birinden az olamaz.

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

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

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

Grup Aracı Kurumunun Genel Borçlanma Sınırına İlişkin Düzenlemeler

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

Grup Aracı Kurumunun Likidite Yükümlülüğüne İlişkin Düzenlemeler

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

Grup Finansal Kiralama ve Faktoring Şirketlerinin Fon Kullandırma Sınırlarına İlişkin Düzenlemeler

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

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

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

Grup bankaları, kredi ve diğer alacaklarını ilgili yönetmelikte belirtilen beş gruba sınıflandırarak ve birinci ve ikinci gruba sınıflananlar için genel karşılık, üçüncü, dördüncü ve beşinci gruba sınıflananlar için (donuk alacaklar) özel karşılık ayırarak izlerler.

Grup bankaları, finansal kiralama ve faktoring şirketlerince,

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

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

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

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

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

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

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

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

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

Grup bankalarınca, birinci gruba sınıflanan kredilerden nakdi krediler için %1 ve gayrinakdi krediler için %0,2 oranlarında, bunlardan sözleşme koşulları değiştirilerek ilk ödeme planı uzatılanlar içinse, bu oranların 5 katı kadar genel kredi karşılığı ayrılır.

Grup bankalarınca, ikinci gruba sınıflanan kredilerden nakdi krediler için %2 ve gayrinakdi krediler için %0,4 oranlarında, bunlardan sözleşme koşulları değiştirilerek ilk ödeme planı uzatılanlar içinse, bu oranların 2,5 katı kadar genel kredi karşılığı ayrılır.

Grup bankalarınca, solo finansal tablolarda tüketici kredilerinin toplam kredilere oranının %20'yi geçmesi veya taşıt ve konut kredileri dışındaki tüketici kredilerinden özel karşılık ayrılanların (donuk alacak sayılanların) bu çeşit toplam kredilere oranının %8'i geçmesi durumunda; taşıt ve konut kredileri dışındaki tüketici kredilerinden birinci gruba sınıflananlar için %4, ikinci gruba sınıflananlar için % 8 oranında, bunlardan sözleşme koşulları değiştirilerek ilk ödeme planı uzatılanlar içinse, bu oranların birinci gruba sınıflananlar için 2,5 katı, ikinci gruba sınıflananlar için 1,25 katı kadar genel kredi karşılığı ayrılır.

Grup finansal kiralama ve faktoring şirketleri, anapara, faiz veya her ikisinin tahsilinde gecikme olmayan veya doksan günden daha az gecikme olan alacaklardan doğması beklenen, ancak miktarı kesin olarak belli olmayan zararların karşılanması amacıyla, genel olarak ve herhangi bir işlemle doğrudan ilgili olmaksızın karşılık ayırabilir.

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

Piyasa Riski ve Duyarlılık Analizi

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

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

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

TFRS 7 “Finansal Araçlar: Açıklamalar” standardına göre üç tip piyasa riski vardır: Faiz riski, kur riski, diğer fiyat riski. Diğer fiyat riski hisse fiyat riski, emtia fiyat riski, beklenenden daha erken veya daha geç geri ödeme riski, kalan değer riski gibi risklerden oluşur. 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, Grup’un konsolide faiz riski ve kur riski duyarlılık analizleri aşağıdaki ilgili bölümlerde sunulmuş olup, aynı tarihler itibarıyla Grup’un konsolide diğer fiyat riski kayda değer tutarda olmadığı için, buna ilişkin duyarlılık analizi ise verilmemiştir.

Kredi Riski

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

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

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

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

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

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

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

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

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

NAKDİ VE GAYRİNAKDİ KREDİLER VE AVANSLARIN SEKTÖRLERE GÖRE DAĞILIMI				
	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Nakdi	Gayrinakdi	Nakdi	Gayrinakdi
İnşaat	310.073	402.369	245.734	280.835
Finans	253.021	94.651	172.215	100.633
Yiyecek ve içecek	204.007	62.006	119.102	48.208
Hizmet	168.122	36.867	167.845	25.668
Tekstil	132.433	73.032	85.839	50.502
Üretim	114.960	76.463	96.771	51.656
Turizm	113.703	8.672	81.715	10.809
Otomotiv endüstrisi	98.457	33.609	59.947	26.901
Enerji	94.138	88.530	74.393	84.927
Demir-Çelik	89.859	89.306	29.226	19.434
Temel metal ürünleri ve işlenmiş maddeler	78.816	5.661	25.968	39.058
Elektronik	61.608	63.492	35.139	19.995
Kimya endüstrisi	61.399	52.118	35.283	26.965
Dış ticaret	58.209	14.815	28.043	22.153
Tarım	27.515	46.860	15.725	36.247
Kağıt üretimi ve yayıncılık	20.523	2.776	11.941	2.449
Diğer	298.934	102.131	336.179	83.186
Kurumsal krediler	2.185.777	1.253.358	1.621.065	929.626
Tüketici kredileri	337.426	-	267.279	-
Faiz reeskontları (*)	23.109	-	14.581	-
Takipteki krediler	117.509	-	105.944	-
Muhtemel kredi zarar karşılıkları	(95.793)	-	(81.486)	-
	2.568.028	1.253.358	1.927.383	929.626

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

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

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

	FİNANSAL ARAÇ TÜRLERİ İTİBARIYLA MARUZ KALINAN KREDİ RİSKLERİ									
	Alacaklar									
	Ticari Alacaklar		Banka- lardaki		Türev Araçlar		Krediler ve Avanslar		Finansal Kiralama	
	İlişkili	Diğer	İlişkili	Diğer	İlişkili	Diğer	İlişkili	Diğer	Faktoring Alacaklar	Alacakları
31 Aralık 2011	Taraf	Taraf	Taraf	Taraf	Taraf	Taraf	Taraf	Taraf	Taraf	Taraf
Raporlama dönemi sonu itibarıyla maruz kalan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	-	32	-	24.746	369.253	353.792	24.421	4.147.535	180.705	21.215
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	3.385.693	180.705	21.215
A. Vadesi geçmiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	32	-	24.746	369.253	353.792	24.421	2.483.152	180.474	20.130
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-	-	6.941	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-	-	34.764	231	489
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	26.242	231	489
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	-	39.558	-	596
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	2.002	-	-	-	-	-	117.509	2.584	3.188
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-	(74.338)	(2.584)	(2.630)
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	34.033	-	558
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-	21.455	-	220
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-	(25.068)	-	(182)
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	608	-	38
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-	1.583.120	-	-

31 Aralık 2010	I	8	-	39.444	228.563	326.774	4.444	3.168.391	124.422	23.954
Raporlama dönemi sonu itibarıyla maruz kalan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	-	-	-	-	-	-	-	2.462.891	124.422	23.954
A. Vadesi geçmiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	I	8	-	39.444	228.563	326.774	4.444	1.857.942	124.002	22.452
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-	-	8.489	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-	-	23.357	420	529
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	21.051	420	529
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	-	34.646	-	973
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	2.000	-	-	-	-	-	105.944	2.557	3.059
- Değer düşüklüğü (-)	-	(2.000)	-	-	-	-	-	(68.349)	(2.557)	(2.225)
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	47.539	-	834
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-	13.137	-	509
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-	(16.086)	-	(370)
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	555	-	139
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-	1.243.957	-	-

(*) Bankalardaki mevduat, konsolide finansal durum tablosundaki nakit değerler dışındaki nakit ve nakit benzerlerini içermektedir.
(**) Hisse senetleri kredi riski taşımadığından menkul değerlere katılmamıştır.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

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

Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların yaşlarına ilişkin açıklama										
Alacaklar										
31 Aralık 2011	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar	Bankalardaki Mevduat	Menkul Değerler	Türev Araçlar	Krediler ve Avanslar	Factoring Alacakları	Finansal Kiralama Alacakları	Diğer	
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	-	-	-	-	-	20.594	222	316	-	-
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	-	-	-	-	-	8.022	5	127	-	-
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	-	-	-	-	-	6.148	-	46	-	-
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	-	-	-	-	-	-	4	-	-	-
Vadesini 5 yıldan fazla geçmiş	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Toplam	-	-	-	-	-	34.764	231	489	-	-
Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	26.242	231	489	-	-

Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların yaşlarına ilişkin açıklama										
Alacaklar										
31 Aralık 2010	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar	Bankalardaki Mevduat	Menkul Değerler	Türev Araçlar	Krediler ve Avanslar	Factoring Alacakları	Finansal Kiralama Alacakları	Diğer	
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	-	-	-	-	-	8.729	84	384	-	-
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	-	-	-	-	-	14.628	256	140	-	-
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	-	-	-	-	-	-	76	5	-	-
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	-	-	-	-	-	-	4	-	-	-
Vadesini 5 yıldan fazla geçmiş	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Toplam	-	-	-	-	-	23.357	420	529	-	-
Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	21.051	420	529	-	-

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

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

Değer düşüklüğüne uğramamış nakdi krediler için alınan teminatlar:	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Gayrimenkul ipoteği	622.269	469.360
Nakit teminatı	86.954	75.127
Hazine garantisi veya kamu kesimi menkul kıymetleri teminatı	-	2.015
Diğer teminatlar (varlık üzerindeki rehinler, kurumsal ve kişisel garantiler, senetler)	1.624.370	1.155.813
Toplam	2.333.593	1.702.315

Değer düşüklüğüne uğramamış gayrinakdi krediler için alınan teminatlar:	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Gayrimenkul ipoteği	38.629	29.882
Nakit teminatı	37.148	16.835
Diğer teminatlar (varlık üzerindeki rehinler, kurumsal ve kişisel garantiler, senetler)	941.682	665.765
Toplam	1.017.459	712.482

Değer düşüklüğüne uğramış nakdi krediler için alınan teminatlar:	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Gayrimenkul ipoteği	30.313	42.868
Araç rehni	3.492	4.266
Diğer teminatlar	228	405
Toplam	34.033	47.539

Tazmin edilmemiş gayrinakdi kredi karşılığı ayrılan krediler için alınan teminatlar:	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Gayrimenkul ipoteği	404	516
Nakit blokajı	204	39
Toplam	608	555

Açık olan sözleşmelere ilişkin finansal kiralama alacakları için alınan teminatlar:	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Senetler	12.371	16.395
Kefaletler	6.899	4.348
İpotekler	1.945	3.211
Toplam	21.215	23.954

Faktoring alacakları için alınan teminatlar:	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Müşteri çek ve senedi	176.758	124.249
Mali kuruluşlarca verilen garantiler	3.402	3
Teminat çeki	475	100
İpotekler	70	70
Toplam	180.705	124.422

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

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

Likidite Riski

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

Piyasa şartları nedeniyle pozisyonların uygun fiyat ve yeterli tutarda ve gereken sürelerde 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 akış projeksiyonları incelenir; buna göre alınacak pozisyonların büyüklüğüne karar verilir. Likidite sıkışıklığı durumunda izlenecek alternatif stratejiler değerlendirilir. Grup'un Bankalararası Para Piyasası, İMKB, Takasbank Borsa Para Piyasası ve ikincil piyasadaki mevcut limitleri ve limit boşlukları anlık olarak izlenir. Grup'un finansal durum tablosundaki vade riskine ilişkin azami limitler Yönetim Kurulu tarafından belirlenir.

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

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla	1 aya kadar	1-3 ay	3-6 ay	6 ay-1 yıl	1-5 yıl	5 yıl üzeri	Dağıtıl- mayan	Toplam
Varlıklar								
Nakit değ. ve merkez bankası bakiyeleri (*)	205.358	-	-	-	-	-	-	205.358
Bankalar ve diğer mali kuruluşlar (*)	89.578	2.193	-	-	-	-	-	91.771
Zorunlu karşılıklar (*)	100.485	-	-	-	-	-	-	100.485
Alım satım amaçlı finansal varlıklar	1.059	-	-	3.196	179	175	-	4.609
Satılmaya hazır finansal varlıklar	1.354	35.386	1.915	26.820	236.227	48.516	-	350.218
Alım satım amaçlı türev finansal varlıklar	10.274	3.391	3.448	7.308	-	-	-	24.421
Krediler ve avanslar	557.559	428.779	562.697	343.202	533.436	120.639	21.716	2.568.028
Faktoring alacakları	70.411	72.960	33.622	3.712	-	-	-	180.705
Finansal kiralama alacakları, net	2.472	2.244	3.057	5.180	8.262	-	-	21.215
Kons.edilmeyen bağlı ort. ve diğer fin.yat.	-	-	-	-	-	-	624	624
Satış amaçlı elde tutulan duran varlıklar	-	-	-	-	-	-	13.989	13.989
Maddi duran varlıklar	-	-	-	-	-	-	80.722	80.722
Maddi olmayan duran varlıklar	-	-	-	-	-	-	1.622	1.622
Ertelenmiş vergi varlığı	-	-	-	-	-	-	17.553	17.553
Ticari ve diğer alacaklar ve diğer varlıklar	93.729	24.778	14.042	1	-	-	2.223	134.773
Toplam varlıklar	1.132.279	569.731	618.781	389.419	778.104	169.330	138.449	3.796.093
Yükümlülükler								
Alım satım amaçlı türev fin. yük.	11.770	3.855	3.865	7.630	-	-	-	27.120
Bankalar mevduatı	130	-	-	-	-	-	-	130
Müşteri mevduatı	1.663.120	689.512	68.408	23.469	47	-	-	2.444.556
Para piyasası işlemlerinden borçlar	126.255	-	-	-	-	-	-	126.255
Alınan krediler	131.859	96.704	60.859	52.473	10.809	-	-	352.704
Müstakriz fonları	2.728	-	-	-	-	-	-	2.728
Faktoring borçları	-	299	-	-	-	-	-	299
Finansal kiralama faaliyetlerinden borçlar	686	21	30	104	-	-	-	841
Dönem karı vergi yükümlülüğü	-	5.408	-	-	-	-	-	5.408
Borç karşılıkları	-	-	193	5.540	-	-	-	5.733
Çalışanlara sağl. faydalara ilişkin karş.	-	444	-	-	8.052	-	-	8.496
Ticari borçlar ve diğer yükümlülükler	87.596	26.356	13.333	-	-	-	-	127.285
Toplam yükümlülükler	2.024.144	822.599	146.688	89.216	18.908	-	-	3.101.555
Net likidite (açığı) / fazlası	(891.865)	(252.868)	472.093	300.203	759.196	169.330	138.449	694.538
31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla								
Toplam varlıklar	966.695	415.836	359.527	252.039	585.571	125.322	131.468	2.836.458
Toplam yükümlülükler	1.640.522	433.908	45.053	39.993	13.596	-	-	2.173.072
Net likidite (açığı) / fazlası	(673.827)	(18.072)	314.474	212.046	571.975	125.322	131.468	663.386

(*) Nakit ve nakit benzerleri

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

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

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

	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı	1 aya kadar	1 - 3 ay	3 - 6 ay	6 ay – 1 yıl	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla								
Türev Olmayan								
Finansal Yükümlülükler								
Bankalar mevduatı	130	130	130	-	-	-	-	-
Müşteri mevduatları	2.444.556	2.460.753	1.668.802	697.076	70.194	24.621	60	-
Para piyasası işlemlerinden borçlar	126.255	126.255	126.255	-	-	-	-	-
Alınan krediler	352.704	356.877	132.146	97.385	61.961	54.028	11.357	-
Müstakriz fonları	2.728	2.731	2.731	-	-	-	-	-
Factoring borçları	299	299	-	299	-	-	-	-
Finansal kiralama faaliyetlerinden borçlar	841	841	686	21	30	104	-	-
Toplam	2.927.513	2.947.886	1.930.750	794.781	132.185	78.753	11.417	-
	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı	1 aya kadar	1 - 3 ay	3 - 6 ay	6 ay – 1 yıl	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla								
Türev Olmayan								
Finansal Yükümlülükler								
Bankalar mevduatı	8.018	8.018	8.018	-	-	-	-	-
Müşteri mevduatları	1.745.053	1.752.186	1.344.853	387.379	11.468	8.386	100	-
Para piyasası işlemlerinden borçlar	145.566	145.567	145.567	-	-	-	-	-
Alınan krediler	168.168	170.522	87.919	15.899	31.900	27.852	6.952	-
Müstakriz fonları	1.228	1.229	1.229	-	-	-	-	-
Factoring borçları	205	205	-	205	-	-	-	-
Finansal kiralama faaliyetlerinden borçlar	1.685	1.685	1.464	26	33	162	-	-
Toplam	2.069.923	2.079.412	1.589.050	403.509	43.401	36.400	7.052	-

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

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

Kur Riski

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

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

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla	TL	ABD Doları	Avro	Diğer	Toplam
Varlıklar					
Nakit değ. ve merkez bankası bakiyeleri (*)	97.011	100.770	6.593	984	205.358
Bankalar ve diğer mali kuruluşlar (*)	278	87.792	2.149	1.552	91.771
Zorunlu karşılıklar (*)	-	100.485	-	-	100.485
Alım satım amaçlı finansal varlıklar	4.205	352	52	-	4.609
Satılmaya hazır finansal varlıklar	327.145	23.046	27	-	350.218
Alım satım amaçlı türev finansal varlıklar	21.811	592	335	1.683	24.421
Krediler ve avanslar	1.743.222	574.441	213.227	37.138	2.568.028
Faktoring alacakları	176.144	1.159	3.400	2	180.705
Finansal kiralama alacakları, net	3.223	2.287	15.705	-	21.215
Konsolide edilmeyen bağlı ort. ve diğer fin.yat.	624	-	-	-	624
Satış amaçlı elde tutulan duran varlıklar	13.989	-	-	-	13.989
Maddi duran varlıklar	80.722	-	-	-	80.722
Maddi olmayan duran varlıklar	1.622	-	-	-	1.622
Ertelenmiş vergi varlığı	17.553	-	-	-	17.553
Ticari ve diğer alacaklar ve diğer varlıklar	93.413	24.715	16.618	27	134.773
Toplam varlıklar	2.580.962	915.639	258.106	41.386	3.796.093
Yükümlülükler					
Alım satım amaçlı türev finansal yükümlülükler	22.826	2.236	337	1.721	27.120
Bankalar mevduatı	6	124	-	-	130
Müşteri mevduatı	1.343.086	755.721	339.953	5.796	2.444.556
Para piyasası işlemlerinden borçlar	126.255	-	-	-	126.255
Alınan krediler	129.479	142.110	79.781	1.334	352.704
Müstakriz fonları	2.180	418	130	-	2.728
Faktoring borçları	191	-	10	98	299
Finansal kiralama faaliyetlerinden borçlar	459	127	255	-	841
Dönem karı vergi yükümlülüğü	5.408	-	-	-	5.408
Borç karşılıkları	5.733	-	-	-	5.733
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	8.496	-	-	-	8.496
Ticari borçlar ve diğer yükümlülükler	115.392	6.432	5.032	429	127.285
Toplam yükümlülükler	1.759.511	907.168	425.498	9.378	3.101.555
Net bilanço pozisyonu	821.451	8.471	(167.392)	32.008	694.538
Net bilanço dışı pozisyon	(121.947)	(15.528)	166.144	(31.178)	(2.509)
Türev finansal araçlar net pozisyonu	(121.947)	(15.528)	166.144	(31.178)	(2.509)
31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla					
Toplam varlıklar	1.978.560	599.969	215.798	42.131	2.836.458
Toplam yükümlülükler	1.386.519	581.910	189.002	15.641	2.173.072
Net bilanço pozisyonu	592.041	18.059	26.796	26.490	663.386
Net bilanço dışı pozisyon	82.697	(25.844)	(32.321)	(26.860)	(2.328)

(*) Nakit ve nakit benzerleri

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

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

Kur Riski Duyarlılık Analizi

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, yabancı para birimlerinin TL'ye karşı bu tarihlerdeki değerlerine göre, diğer bütün değişkenler sabit kalarak, %10 daha değerli veya değersiz olması varsayımlarına dayalı konsolide döviz kuru duyarlılık analizi aşağıdaki tablolarda verilmektedir.

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu				
31 Aralık 2011				
	Kar/Zarar (*)		Özkaynaklar (*)	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları kurunun % 10 değişmesi halinde:				
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	680	(680)	-	-
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	(501)	501	-	-
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	179	(179)	-	-
Avro kurunun % 10 değişmesi halinde:				
4- Avro net varlık/yükümlülüğü	(10.281)	10.281	-	-
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	10.167	(10.167)	-	-
6- Avro Net Etki (4+5)	(114)	114	-	-
Diğer döviz kurlarının ortalama % 10 değişmesi halinde:				
7- Diğer döviz net varlık/yükümlülüğü	1.963	(1.963)	-	-
8- Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	(1.394)	1.394	-	-
9- Diğer Döviz Varlıkları Net Etki (7+8)	569	(569)	-	-
TOPLAM (3+6+9)	634	(634)	-	-
Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu				
31 Aralık 2010				
	Kar/Zarar (*)		Özkaynaklar (*)	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları kurunun % 10 değişmesi halinde:				
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	1.031	(1.029)	46	(48)
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	(1.192)	1.192	-	-
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	(161)	163	46	(48)
Avro kurunun % 10 değişmesi halinde:				
4- Avro net varlık/yükümlülüğü	1.595	(1.595)	-	-
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	(1.790)	1.790	-	-
6- Avro Net Etki (4+5)	(195)	195	-	-
Diğer döviz kurlarının ortalama % 10 değişmesi halinde:				
7- Diğer döviz net varlık/yükümlülüğü	1.668	(1.668)	-	-
8- Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	(1.622)	1.622	-	-
9- Diğer Döviz Varlıkları Net Etki (7+8)	46	(46)	-	-
TOPLAM (3+6+9)	(310)	312	46	(48)

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

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

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

	31 Aralık 2011					31 Aralık 2010				
	DÖVİZ POZİSYONU TABLOSU		(Aksi belirtilmedikçe orijinal para birimi)			Bin ABD			Bin ABD	
	TL Karşılığı	Doları	Bin Avro	Dğer (TL Karş.)	TL Karşılığı	Dolar	Bin Avro	Dğer (TL Karş.)	Bin Avro	Dğer (TL Karş.)
1. Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka hesapları dahil)	920.036	381.597	66.427	29.164	635.040	300.017	70.473	26.808	70.473	26.808
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	660	346	-	-	371	240	-	-	-	-
3. Diğer	41.360	12.966	6.756	27	4.547	1.817	848	-	848	-
4. Dönen Varlıklar (1+2+3)	962.056	394.909	73.183	29.191	639.958	302.074	71.321	26.808	71.321	26.808
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	250.465	85.055	31.635	10.512	217.675	85.939	33.951	15.244	33.951	15.244
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
8. Duran Varlıklar (5+6+7)	250.465	85.055	31.635	10.512	217.675	85.939	33.951	15.244	33.951	15.244
9. Toplam Varlıklar (4+8)	1.212.521	479.964	104.818	39.703	857.633	388.013	105.272	42.052	105.272	42.052
10. Ticari Borçlar	41	-	17	-	20	-	10	-	10	-
11. Finansal Yükümlülükler	1.319.893	468.156	170.838	7.228	769.782	372.272	87.808	14.322	87.808	14.322
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	11.852	3.374	2.028	429	8.214	1.792	2.600	116	2.600	116
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)	1.331.786	471.530	172.883	7.657	778.016	374.064	90.418	14.438	90.418	14.438
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	5.964	3.126	2	-	6.721	2.058	1.727	-	1.727	-
16 a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
16 b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)	5.964	3.126	2	-	6.721	2.058	1.727	-	1.727	-
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	1.337.750	474.656	172.885	7.657	784.737	376.122	92.145	14.438	92.145	14.438
19. Bılanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Araçların Net Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)	119.438	(8.145)	67.560	(31.178)	(85.023)	(16.716)	(15.773)	(26.860)	(15.773)	(26.860)
19a. Aktif Karakterli Bılanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	883.745	264.885	107.330	114.795	416.553	188.406	51.417	19.918	51.417	19.918
19b. Pasif Karakterli Bılanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	764.307	273.030	39.770	145.973	501.576	205.122	67.190	46.778	67.190	46.778
20. Net Yabancı Para Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)	(5.791)	(2.837)	(507)	868	(12.127)	(4.825)	(2.646)	754	(2.646)	754
21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(167.249)	(8.004)	(74.823)	32.019	67.978	9.834	12.279	27.614	12.279	27.614
22. Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri	(2.699)	(862)	(1)	(1.054)	(2.519)	(209)	(51)	(2.091)	(51)	(2.091)
23. Döviz Varlıkların Hedge Edilen Kısımının Tutarı (*)	764.307	273.030	39.770	145.973	501.576	205.122	67.190	46.778	67.190	46.778
24. Döviz Yükümlülüklerinin Hedge Edilen Kısımının Tutarı (*)	883.745	264.885	107.330	114.795	416.553	188.406	51.417	19.918	51.417	19.918
25. İhracat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
26. İthalat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

(*) TFRS hükümleri kapsamında riskten korunma muhasebesi uygulanmamıştır.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

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

Faiz Oranı Riski

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

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

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

Faiz oranına duyarlı varlık ve yükümlülüklerin raporlama dönemi sonundan yeniden fiyatlama tarihine kadar kalan vadeleri bazında dağılımı:

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla	1 aya kadar	1-3 ay	3-6 ay	6 ay – 1 yıl	1-5 yıl	5 yıl üzeri	Faizsiz	Toplam
Varlıklar								
Nakit değ. ve merkez bankası bakiyeleri (*)	-	-	-	-	-	-	205.358	205.358
Bankalar ve diğer mali kuruluşlar (*)	83.788	2.193	-	-	-	-	5.790	91.771
Zorunlu karşılıklar (*)	-	-	-	-	-	-	100.485	100.485
Alım satım amaçlı finansal varlıklar	50	-	-	3.196	179	175	1.009	4.609
Satılmaya hazır finansal varlıklar	28.554	148.274	60.469	26.819	72.760	12.682	660	350.218
Alım satım amaçlı türev finansal varlıklar	-	-	-	-	-	-	24.421	24.421
Krediler ve avanslar	1.250.098	260.806	207.960	242.649	504.070	80.729	21.716	2.568.028
Faktoring alacakları	70.411	72.960	33.622	3.712	-	-	-	180.705
Finansal kiralama alacakları, net	2.472	2.244	3.057	5.180	8.262	-	-	21.215
Konsolide edilmeyen bağlı ort. ve diğer fin.yat.	-	-	-	-	-	-	624	624
Satış amaçlı elde tutulan duran varlıklar	-	-	-	-	-	-	13.989	13.989
Maddi duran varlıklar	-	-	-	-	-	-	80.722	80.722
Maddi olmayan duran varlıklar	-	-	-	-	-	-	1.622	1.622
Ertelenmiş vergi varlığı	-	-	-	-	-	-	17.553	17.553
Ticari ve diğer alacaklar ve diğer varlıklar	-	-	-	-	-	-	134.773	134.773
Toplam varlıklar	1.435.373	486.477	305.108	281.556	585.271	93.586	608.722	3.796.093
Yükümlülükler								
Alım satım amaçlı türev finansal yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	27.120	27.120
Bankalar mevduatı	-	-	-	-	-	-	130	130
Müşteri mevduatı	1.508.499	689.534	68.429	23.469	2	-	154.623	2.444.556
Para piyasası işlemlerinden borçlar	126.255	-	-	-	-	-	-	126.255
Alınan krediler	135.708	96.703	60.806	52.472	7.015	-	-	352.704
Müstakriz Fonları	2.027	-	-	-	-	-	701	2.728
Faktoring borçları	-	299	-	-	-	-	-	299
Finansal kiralama faaliyetlerinden borçlar	-	-	-	-	-	-	841	841
Dönem karı vergi yükümlülüğü	-	-	-	-	-	-	5.408	5.408
Borç karşılıkları	-	-	-	-	-	-	5.733	5.733
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	-	-	-	-	-	-	8.496	8.496
Ticari borçlar ve diğer yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	127.285	127.285
Toplam yükümlülükler	1.772.489	786.536	129.235	75.941	7.017	-	330.337	3.101.555
Toplam faize duyarlı fazla/(açık)	(337.116)	(300.059)	175.873	205.615	578.254	93.586	278.385	694.538
31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla								
Toplam varlıklar	1.175.620	409.978	167.454	136.146	452.134	101.057	394.069	2.836.458
Toplam yükümlülükler	1.432.772	400.556	34.087	34.565	6.794	-	264.298	2.173.072
Toplam faize duyarlı fazla/(açık)	(257.152)	9.422	133.367	101.581	445.340	101.057	129.771	663.386

(*) Nakit ve nakit benzerleri

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

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

Faiz Riski Duyarlılık Analizi

Faiz Pozisyonu Tablosu		31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Gerçeğe uygun değerden taşınan faizli finansal araçlar			
Finansal varlıklar	Alım satım amaçlı finansal varlıklar	3.600	3.782
	Satılmaya hazır finansal varlıklar	349.558	322.992
Finansal yükümlülükler		-	-
Gerçeğe uygun değerden taşınmayan faizli finansal araçlar			
Değişken faizli finansal araçlar			
Finansal varlıklar		869.564	547.868
Finansal yükümlülükler		96.204	19.619
Sabit faizli finansal araçlar			
Finansal varlıklar		1.964.649	1.567.747
Finansal yükümlülükler		2.675.014	1.889.155

Gerçeğe uygun değerden taşınan kalemler için faiz riski duyarlılık analizi

31 Aralık 2011 tarihinde bütün para birimleri cinsinden olan faiz oranları 100 baz puan (%1) daha yüksek olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, 2011 yılı vergi ve kontrol gücü olmayan paylar öncesi ve sonrası konsolide kar sırasıyla 43 TL ve 23 TL (2010 yılı: 29 TL ve 21 TL) daha düşük olacaktı. Söz konusu faiz oranı değişiminin kar/zararı etkilemeksizin doğrudan konsolide özkaynaklara olan etkisi nedeniyle 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla konsolide özkaynaklar 1.605 TL (31 Aralık 2010: 1.110 TL) daha düşük olacaktı.

31 Aralık 2011 tarihinde bütün para birimleri cinsinden olan faiz oranları 100 baz puan (%1) daha düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, 2011 yılı vergi ve kontrol gücü olmayan paylar öncesi ve sonrası konsolide kar sırasıyla 43 TL ve 23 TL (2010 yılı: 29 TL ve 21 TL) daha yüksek olacaktı. Söz konusu faiz oranı değişiminin kar/zararı etkilemeksizin doğrudan konsolide özkaynaklara olan etkisi nedeniyle 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla konsolide özkaynaklar 1.626 TL (31 Aralık 2010: 1.119 TL) daha yüksek olacaktı.

Gerçeğe uygun değerden taşınmayan kalemler için faiz riski duyarlılık analizi

31 Aralık 2011 tarihindeki bütün para birimleri cinsinden faiz oranları, diğer bütün değişkenler sabit kalarak, 100 baz puan (%1) daha yüksek olsaydı ve izleyen üç aylık dönemde de böyle kalsaydı, Grup'un 1 Ocak 2012-31 Mart 2012 ara dönemine ilişkin konsolide faiz geliri ve konsolide faiz gideri sırasıyla 3.213 TL ve 4.348 TL daha yüksek, konsolide net faiz geliri/(gideri) ise kontrol gücü olmayan paylar öncesi ve sonrası sırasıyla 1.135 TL ve 813 TL daha düşük olurdu.

31 Aralık 2011 tarihindeki bütün para birimleri cinsinden faiz oranları, diğer bütün değişkenler sabit kalarak, 100 baz puan (%1) daha düşük olsaydı ve izleyen üç aylık dönemde de böyle kalsaydı, Grup'un 1 Ocak 2012-31 Mart 2012 ara dönemine ilişkin konsolide faiz geliri ve konsolide faiz gideri sırasıyla 3.213 TL ve 4.348 TL daha düşük, konsolide net faiz geliri/(gideri) ise kontrol gücü olmayan paylar öncesi ve sonrası sırasıyla 1.135 TL ve 813 TL daha yüksek olurdu.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)
Faiz Riski Duyarlılık Analizi (devamı)

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

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

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

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

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

TEMİNAT-REHİN-İPOTEKLER

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

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, Grup’un teminat/rehin/ipotek (TRİ) pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir.

Grup Tarafından Verilen Teminat, Rehin ve İpotekler (TRİ’ler)	31 Aralık 2011				
	TL	ABD Doları	Avro	Diğer	Toplam
A. Grup şirketlerinin kendi tüzel kişilikleri adına vermiş olduğu TRİ’lerin toplam tutarı	55.486	87.164	16.526	10	159.186
1. Grup bankasınca kendisi lehine verilen teminat mektupları	2.094	9.288	-	-	11.382
2. Grup dışı bankaca nakdi kredi teminatı olarak verilen teminat mektupları ve avaller	-	4.150	-	-	4.150
3. Grup dışı bankaca verilen diğer teminat mektupları	13.357	38.243	-	10	51.610
4. Menkul değerler	26.815	12.662	-	-	39.477
5. Nakit	13.220	22.821	16.526	-	52.567
B. Grup’un tam konsolidasyon kapsamına dahil ettiği ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİ’lerin toplam tutarı	160.638	6.232	3.728	-	170.598
1. Nakdi kredi teminatı olarak verilen kefaletler (*)	80.175	6.232	3.728	-	90.135
2. Türev sözleşmesi teminatı olarak verilen kefaletler	-	-	-	-	-
3. Grup bankasınca nakdi kredi teminatı olarak verilen teminat mektupları	1.290	-	-	-	1.290
4. Grup bankasınca verilen diğer gayrinakdi krediler	79.173	-	-	-	79.173
C. Grup’un olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla diğer 3. kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRİ’lerin toplam tutarı	568.949	506.946	165.011	995	1.241.901
1. Grup bankasınca verilen gayrinakdi krediler	568.949	506.946	165.011	995	1.241.901
D. Grup’ça diğer verilen TRİ’lerin toplam tutarı	75	-	-	-	75
1. Grup’un ana ortak lehine vermiş olduğu TRİ’lerin toplam tutarı (**)	75	-	-	-	75
2. Grup’un B ve C maddeleri kapsamına girmeyen diğer grup şirketleri lehine vermiş olduğu TRİ’lerin toplam tutarı	-	-	-	-	-
3. Grup’un C maddesi kapsamına girmeyen 3. kişiler lehine vermiş olduğu TRİ’lerin toplam tutarı	-	-	-	-	-
Toplam	785.148	600.342	185.265	1.005	1.571.760

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

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

TEMİNAT-REHİN-İPOTEKLER (devamı)

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

(*) Nakdi kredi ve türev sözleşmesi teminatı olarak verilen kefaletler, Şirket'in, bağlı ortaklıkları GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Tekstil Finansal Kiralama A.Ş.'nin unvanı 26 Ağustos 2011'de GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. olarak değişmiştir.), Tekstil Factoring Hizmetleri A.Ş. ve GSD Dış Ticaret A.Ş. lehine, raporlama dönemi sonu itibarıyla açık olan nakdi krediler ve türev sözleşmelerine karşılık verdiği kefaletlerden kaynaklanan toplam riski göstermektedir. Şirket, bağlı ortaklıkları lehine verdiği bu kefaletlerden bir gelir veya menfaat elde etmemektedir.

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

Yukarıdaki tabloda "D. Grup'ça diğer verilen TRİ'lerin toplam tutarı" satırında gösterilen, Grup'un vermiş olduğu diğer TRİ'lerin Grup'un özkaynaklarına oranı 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla % 0,01'dir (31 Aralık 2010: % 0,01).

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

39. FİNANSAL ARAÇLAR

Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değeri

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

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, konsolide finansal tablolarda gerçeğe uygun değeri ile gösterilmeyen finansal varlık ve yükümlülüklerin taşınan değeri ile gerçeği uygun değeri aşağıdaki tabloda sunulmuştur:

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Taşınan Değer	Gerçeğe Uygun Değer	Taşınan Değer	Gerçeğe Uygun Değer
Finansal Varlıklar				
Krediler ve avanslar	2.568.028	2.538.827	1.927.383	1.936.981
Finansal kiralama alacakları	21.215	20.764	23.954	24.434
Toplam	2.589.243	2.559.591	1.951.337	1.961.415
Finansal Yükümlülükler				
Müşteri mevduatları	2.444.556	2.444.161	1.745.053	1.746.865
Alınan krediler	352.704	352.539	168.168	169.009
Toplam	2.797.260	2.796.700	1.913.221	1.915.874

Finansal araçların gerçeğe uygun değerlerini belirlemede kullanılan metodlar ve öngörüler aşağıdaki gibidir:

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

Gerçeğe Uygun Değer Hiyerarşisi

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

Seviyeler şu şekilde belirlenmiştir:

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

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

Seviye 3: Piyasada gözlemlenemeyen varlık ve yükümlülükler için girdiler.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

39. FİNANSAL ARAÇLAR (devamı)

Gerçeğe Uygun Değer Hiyerarşisi (devamı)

31 Aralık 2011	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam
Varlıklar				
Alım satım amaçlı finansal varlıklar	4.609	-	-	4.609
Satılmaya hazır finansal varlıklar	333.292	-	16.926	350.218
Alım satım amaçlı türev finansal varlıklar	-	24.421	-	24.421
Toplam	337.901	24.421	16.926	379.248
Yükümlülükler				
Alım satım amaçlı türev finansal yükümlülükler	-	27.120	-	27.120
Toplam	-	27.120	-	27.120
31 Aralık 2010	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam
Varlıklar				
Alım satım amaçlı finansal varlıklar	3.782	-	-	3.782
Satılmaya hazır finansal varlıklar	307.945	-	15.418	323.363
Alım satım amaçlı türev finansal varlıklar	-	4.444	-	4.444
Toplam	311.727	4.444	15.418	331.589
Yükümlülükler				
Alım satım amaçlı türev finansal yükümlülükler	-	6.963	-	6.963
Toplam	-	6.963	-	6.963

40. RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Şirket Yönetim Kurulu, 29 Şubat 2012 tarihinde, SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyum kapsamında, Anasözleşme'nin Yönetim Kurulu başlıklı 11. maddesinin, Yönetim Kurulu'nun Görev Süresi başlıklı 12.maddesinin, Genel Kurul başlıklı 20. maddesinin ve İlânlar başlıklı 30. maddesinin değiştirilmesini, Ana Sözleşme'ye Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum başlıklı 33. maddenin yeni madde olarak eklenmesini kararlaştırmıştır. SPK'ca verilen uygun görüş 19 Mart 2012 tarihli yazıyla, Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'na verilen izin ise 26 Mart 2012 tarihli yazıyla Şirket'e bildirilmiştir. 31 Mayıs 2012 tarihinde toplanacak 2011 yılına ilişkin Şirket Olağan Genel Kurulu'nun onayına sunulacak olan sözkonusu Anasözleşme değişikliği uyarınca; "Sermaye Piyasası Kurulu tarafından uygulaması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkelerine uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları, geçersiz olup, esas sözleşmeye aykırı sayılır. Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve Şirket'in her türlü ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur. Genel Kurul'un toplantıya çağrılmasına ait ilânların, SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri gereğince ilân ve toplantı günleri hariç olmak üzere en az üç hafta önce yapılması zorunludur. Yönetim Kurulunun 5 üyesi, 2'si SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde belirtilen bağımsız üye kıstaslarını taşımak üzere, (A) grubu pay sahipleri tarafından gösterilecek adaylar arasından, 2 üyesi (B) grubu pay sahipleri tarafından gösterilecek adaylar arasından ve 2 üyesi ise (C) grubu pay sahipleri tarafından gösterilecek adaylar arasından Genel Kurulca seçilir. Yönetim kurulu, işlerin gidişini izlemek, kendisine sunulacak konularda rapor hazırlamak, kararlarını uygulamak veya iç denetim amacıyla içlerinde yönetim kurulu üyelerinin de bulunabileceği komiteler ve komisyonlar kurabilir. Komitelerin görev alanları, çalışma esasları ve hangi üyelerden oluşacağı SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri de dikkate alınarak yönetim kurulu tarafından belirlenir ve kamuya açıklanır."

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

40. RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR (devamı)

GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu, 14 Mart 2012 tarihinde, şirket adına Güney Kore’de yerleşik bir tersanede inşalanacak 35.000-40.000 dwt arasında taşıma kapasitesine sahip 2 adet yeni yapım dökme kuru yük gemisinin 2013 yılında teslim edilmek üzere satın alınması konusunda ilgili tersane ile ek teknik özellikler ve donanımlar dahil olmak üzere toplam tutarı 55.000.000 A.B.D. dolarını aşmamak kaydıyla sözleşme imzalanmasını, bu amaçla finansman temini için gerekli kredi sözleşmelerinin akdedilmesini, söz konusu sözleşmeleri imzalamak üzere, şirket yönetim kurulu üyelerinden herhangi ikisinin müştereken atacakları imza ile yetkili kılınmalarını, bu yönetim kurulu kararının icrasını sağlamak amacıyla SPK Seri:IV No:56-57 Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğ gereğince, önemli nitelikteki işlem kapsamında, Sermaye Piyasası Kurulu’nun 14.03.2012 tarihli ve 752-3071 sayılı izinleri doğrultusunda, yapılması planlanan ilk genel kurul toplantısında bu kararın pay sahiplerinin onayına sunulmasını kararlaştırmıştır. GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nin 10 Nisan 2012 tarihinde toplanan Olağanüstü Genel Kurulu, söz konusu Yönetim Kurulu Kararını onaylamış ve Şirket, bu önemli nitelikteki işlem onaylama kararında verilen yetkiye dayanarak, Güney Kore’de yerleşik Hyundai Mipo Dockyard Co. Ltd. tersanesinde inşa edilerek Haziran 2013’de teslim edilmek üzere, 39.000 dwt taşıma kapasitesine sahip, 2 adet yeni dökme kuru yük gemisi yapımı konusunda, aynı tarihte, söz konusu tersane ile gemi inşa sözleşmesi imzalamıştır.

Anayasa Mahkemesi’nin, 9 Şubat 2012 tarihinde, yatırım indirimindeki % 25’lik sınırın Anayasa’ya aykırı olduğuna ve iptaline yönelik verdiği karara ilişkin açıklama, “35.Vergi Varlık ve Yükümlülükleri” notunun “Yatırım indirimi” başlıklı kısmında verilmektedir.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

41. DİĞER HUSUSLAR

The Euro Textile International Banking Unit Limited'in 4 Kasım 2010 tarihinde toplanan Olağanüstü Genel Kurulu, Şirket'in faaliyetlerinin, zaman içinde azalmış olması sebebiyle, resmi olarak sona erdirilmesini ve Şirket'in sicilden terkinini kararlaştırmıştır. Şirket'in KKTC Resmi Kabz Memurluğu ve Mukayyitlik Dairesi Şirketler Mukayyitliği sicilindeki kaydının 1 Temmuz 2011 tarihinde silindiği 18 Temmuz 2011 tarihli KKTC Resmi Gazetesi'nde yayınlanmış, 22 Temmuz 2011 tarihinde ise tasfiye payları ortaklara ödenerek Şirket kapanmıştır.

GSD Yatırım Bankası A.Ş.'nin Yönetim Kurulu, GSD Yatırım Bankası A.Ş.'nin %100 sermaye payına sahip olduğu ve Britanya Adaları'ndan Isle of Man'de kurulu bağlı ortaklığı GSD International Limited'in feshedilerek Isle of Man Şirketler Sicili'nden silinmesini ve bunun için gereken işlemlerin yerine getirilmesi konusunda GSD International Limited Yönetim Kurulu'nun yetkilendirilmesini, 27 Temmuz 2011 tarihinde, kararlaştırmıştır. GSD International Limited'in Isle of Man Ticaret Sicili'ne 26 Ağustos 2011 tarihli fesih başvurusu sonrası; Isle of Man Ticaret Sicili, 26 Eylül 2011'de yayınladığı fesih başvurusu ilanı ile başlayan 1 aylık itiraz süresi sonunda, 7 Kasım 2011 tarihli bir yazıyla, GSD International Limited'e, fazla aktiflerini ortağına dağıtabileceğini bildirmiştir. GSD International Limited, 11 Kasım 2011 tarihinde, fazla aktifi tutarındaki tasfiye payını tek ortağı olan GSD Yatırım Bankası A.Ş.'ne ödemiştir. GSD International Limited, Isle of Man Ticaret Sicili'nin feshin gerçekleştiğine ilişkin olarak ilan yayınladığı 24 Kasım 2011 tarihi itibarıyla fesholmuştur.

Tekstil Finansal Kiralama A.Ş.'nin 25 Mayıs 2011 tarihli Yönetim Kurulu Toplantısında, finansal kiralama sektöründe son yıllarda yaşanan daralmaya bağlı olarak, Şirket özkaynaklarının daha verimli alanlarda değerlendirilerek ortaklara daha iyi imkanlar yaratmak amacıyla, Şirket faaliyet konusunun değiştirilmesi için ana sözleşme değişikliğine yönelik çalışma başlatılması; yürürlükte olan finansal kiralama sözleşmelerinin devredilmesi ile ilgili gerekli yasal işlemlere başlanması ve bu kapsamda gayrimenkul yatırımları, gemi yatırımları ve işletmeciliği alanları öncelikli olmak üzere, yeni faaliyet alanlarının araştırılması ve saptanması için Şirket Genel Müdürlüğü'nün yetkilendirilmesi, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu, Sermaye Piyasası Kurulu ve diğer ilgili kamu kuruluşlarından gerekli izinlerin alınması kararlaştırılmıştır. Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu'nun 16 Haziran 2011 tarih ve 4252 sayılı kararı ile Tekstil Finansal Kiralama A.Ş.'nin finansal kiralama faaliyet izninin iptali uygun bulunmuştur. Tekstil Finansal Kiralama A.Ş.'nin 29 Haziran 2011 tarihli Yönetim Kurulu Toplantısı'nda, faaliyet konusu ve unvan değişikliği için Şirket Anasözleşmesi'nin ilgili maddelerinin değiştirilmesi kararlaştırılmıştır. Tekstil Finansal Kiralama A.Ş.'nin 24 Ağustos 2011 tarihinde toplanan Olağanüstü Genel Kurulu, şirket unvanının "GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş." olarak değiştirilmesini, şirket işletme adının da "GSD Marin" olarak belirlenmesini, faaliyet konusunun gemi yatırımları ve işletmeciliği, gayrimenkul yatırımları alanları olarak değiştirilmesini kararlaştırmıştır. Söz konusu unvan ve faaliyet konusu değişikliği için Şirket Anasözleşmesi'nin ilgili maddelerinin değiştirilmesi 26.08.2011 tarihi itibarıyla ticaret siciline tescillenmiştir.

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (Bin TL))

41. DİĞER HUSUSLAR (devamı)

GSD Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı Mehmet Turgut Yılmaz, 15 Ağustos 2011-18 Ağustos 2011 tarihleri arasında, İMKB’de toplam 9.906.191 tam TL nominal değerli GSD Holding A.Ş. D Grubu payını 6.438.622 tam TL bedelle alarak, GSD Holding A.Ş. sermayesindeki doğrudan pay tutarını 26.843.809 tam TL’den 36.750.000 tam TL’ye, doğrudan pay oranını %10,74’ten %14,70’e, dolaylı pay oranını %15,08’den %19,04’e çıkarmıştır. Mehmet Turgut Yılmaz, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu’nun 18.maddesi gereğince, GSD Holding A.Ş. sermayesindeki doğrudan ve dolaylı toplam ve GSD Yatırım Bankası A.Ş.’nin sermayesindeki dolaylı %20 pay sınırına ilişkin olarak Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu’na 17 Ağustos 2011 tarihinde izin başvurusunda bulunmuştur. Söz konusu izin başvurusuna yanıt olarak BDDK’dan gelen 3 Ekim 2011 tarihli yazıda, başvuru konusu pay alım işleminin, Mehmet Turgut Yılmaz’ın GSD Holding A.Ş. ve GSD Yatırım Bankası A.Ş.’nde hakim ortak olması nedeniyle, izne tabi olmadığı bildirilmiştir.

GSD Dış Ticaret A.Ş., 15 Ağustos 2011-18 Ağustos 2011 tarihleri arasında, İMKB’de toplam 4.206 TL nominal değerli Tekstil Bankası A.Ş. A Grubu payını toplam 2.772 TL bedelle alarak, Tekstil Bankası A.Ş.’nin sermayesindeki doğrudan pay tutarını ve oranını sıfırdan sırasıyla 4.206 TL’ye ve %1,00’e çıkarmıştır. GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş., 16 Eylül 2011 tarihinde, İMKB’de 150 TL nominal değerli Tekstil Bankası A.Ş. A Grubu payını toplam 107 TL bedelle alarak, Tekstil Bankası A.Ş.’nin sermayesindeki doğrudan pay tutarını ve oranını sıfırdan sırasıyla 150 TL’ye ve %0,04’e çıkarmıştır. Böylece, GSD Holding A.Ş.’nin Tekstil Bankası A.Ş.’nin sermayesinde dolaylı toplam payı %1,02’ye, doğrudan ve dolaylı toplam payı %76,52’ye ulaşmıştır. Grup’un 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla konsolide bilançosunda, GSD Holding A.Ş.’nin Tekstil Bankası A.Ş.’nin sermayesinde doğrudan ve dolaylı sahip olduğu %76,52 oranındaki payının tamamı konsolide edilmiştir.

Tekstil Bilişim Hizmetleri ve Ticaret A.Ş.’nin 21 Mart 2011 tarihli 2010 yılı Olağan Genel Kurulu, şirket faaliyetlerinin azalması sebebiyle şirketin tasfiye edilmesini kararlaştırmıştır. Tasfiye kararı 28 Mart 2011 tarihinde ticaret siciline tescillenmiştir. Şirket unvanına “Tasfiye Halinde” ibaresi eklenmiştir. Şirket’in tasfiyesine ilişkin 1 yıllık süreyi başlatan 3. ilan Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi’nin 20 Nisan 2011 tarihli nüshasında yayınlanmıştır.

GSD Holding A.Ş. Yönetim Kurulu, 14 Mart 2011 tarihinde, Şirket’in Tekstil Finansal Kiralama A.Ş.’nin (26 Ağustos 2011 tarihi itibarıyla ticaret siciline tescillenen yeni unvanıyla GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş.) sermayesinde sahibi olduğu %54,45 oranındaki ortaklık paylarından %4,43’lük kısma karşılık gelen 1.330 TL nominal değerli C Grubu payların İMKB’de satılması için gereken işlemlerin yerine getirilmesi konusunda Şirket Genel Müdürü’nün yetkilendirilmesini kararlaştırmıştır.

GSD Dış Ticaret A.Ş., 23 Şubat 2011 ile 8 Mart 2011 tarihleri arasında, Tekstil Finansal Kiralama A.Ş.’nin (26 Ağustos 2011 tarihi itibarıyla ticaret siciline tescillenen yeni unvanı GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş.) sermayesinde sahibi olduğu %1,56 oranındaki 469 TL nominal değerli C Grubu ortaklık payını, toplam 1.239 TL bedelle İMKB’de satmıştır.

**FİNANSAL TABLOLARIN VE FAALİYET RAPORUNUN KABULÜNE İLİŞKİN
YÖNETİM KURULU’NUN**

KARAR TARİHİ: 13 Nisan 2012

KARAR SAYISI : 2012/16

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

13 Nisan 2012

a) “Uluslararası Finansal Raporlama Standartları”na göre, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla düzenlenmiş, Şirketimiz’in Konsolide Finansal Tabloları ve Konsolide Faaliyet Raporu tarafımızca incelenmiş olup, Şirketimiz Yönetim Kurulu’nca yukarıda belirtilen tarihli ve sayılı kararla onaylanmıştır.

b) İşletmedeki görev ve sorumluluk alanlarımızda sahip olduğumuz bilgiler çerçevesinde, Konsolide Finansal Tablolar ve Konsolide Faaliyet Raporu önemli konularda gerçeğe aykırı bir açıklama ya da açıklamanın yapıldığı tarih itibarıyla yanıltıcı olması sonucunu doğurabilecek herhangi bir eksiklik içermemektedir.

c) İşletmedeki görev ve sorumluluk alanlarımızda sahip olduğumuz bilgiler çerçevesinde, yürürlükteki finansal raporlama standartlarına göre hazırlanmış Konsolide Finansal Tablolar, Şirketimiz’in, konsolidasyon kapsamındakilerle birlikte, aktifleri, pasifleri, finansal durumu ve kar ve zararı ile ilgili gerçeği dürüstçe yansıtmakta ve Şirketimiz’in Konsolide Faaliyet Raporu için gelişimi ve performansını ve Şirketimiz’in konsolidasyon kapsamındakilerle birlikte finansal durumunu, karşı karşıya olduğu önemli riskler ve belirsizliklerle birlikte, dürüstçe yansıtmaktadır.

Güray Özer
Mali İşler Müdürü

Akgün Türer
Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyesi



GSD Holding A.Ş.
Aydınevler Mah. Kaptan Rifat Sok. No:3
Küçükyalı 34854 Maltepe İstanbul
Tel. (216) 587 90 00 Faks (216) 489 97 95
www.gsd.com.tr