

# **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

*Bu rapor, 2 sayfa bağımsız denetim raporu  
ve 85 sayfa finansal tablolar ve  
dipnotlarından oluşmaktadır.*

# **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

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

### *Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu*

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

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

İÇİNDEKİLER		SAYFA
<b>KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU .....</b>		<b>1-2</b>
<b>KONSOLİDE GELİR TABLOSU .....</b>		<b>3</b>
<b>KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOSU .....</b>		<b>4</b>
<b>KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU .....</b>		<b>5</b>
<b>KONSOLİDE NAKİT AKIŞLARI TABLOSU .....</b>		<b>6</b>
<b>KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR.....</b>		<b>7-85</b>
NOT 1	GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU .....	7
NOT 2	KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR .....	10
NOT 3	İŞLETME BİRLEŞMELERİ .....	23
NOT 4	İŞ ORTAKLIKLARI .....	23
NOT 5	BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA .....	24
NOT 6	NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ .....	26
NOT 7	FİNANSAL YATIRIMLAR .....	28
NOT 8	FİNANSAL BORÇLAR .....	31
NOT 9	DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER .....	31
NOT 10	TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR .....	32
NOT 11	DİĞER ALACAK VE BORÇLAR .....	33
NOT 12	FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAKLAR VE BORÇLAR .....	33
NOT 13	STOKLAR .....	38
NOT 14	CANLI VARLIKLAR .....	38
NOT 15	DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR .....	38
NOT 16	ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEREN YATIRIMLAR .....	38
NOT 17	YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER .....	38
NOT 18	MADDİ DURAN VARLIKLAR .....	39
NOT 19	MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR .....	40
NOT 20	ŞEREFİYE .....	40
NOT 21	DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI .....	40
NOT 22	KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER .....	41
NOT 23	TAAHHÜTLER .....	42
NOT 24	ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR .....	43
NOT 25	EMEKLİLİK PLANLARI .....	44
NOT 26	DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER .....	44
NOT 27	ÖZKAYNAKLAR .....	46
NOT 28	SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ .....	51
NOT 29	GENEL YÖNETİM GİDERLERİ .....	52
NOT 30	NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER .....	53
NOT 31	DİĞER FAALİYETLERDEN GELİRLER/GİDERLER .....	53
NOT 32	FİNANSAL GELİRLER .....	53
NOT 33	FİNANSAL GİDERLER .....	53
NOT 34	SATIŞ AMAÇLI ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER .....	54
NOT 35	VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ .....	55
NOT 36	HİSSE BAŞINA KAZANÇ .....	60
NOT 37	İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI .....	60
NOT 38	FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ .....	62
NOT 39	FİNANSAL ARAÇLAR .....	81
NOT 40	RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR .....	82
NOT 41	DİĞER HUSUSLAR .....	84

**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
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>Dönen Varlıklar</b>		<b>3.011.368</b>	<b>2.189.852</b>
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	<b>6</b>	<b>397.614</b>	<b>249.629</b>
<b>Finansal Yatırımlar</b>	<b>7</b>	<b>379.248</b>	<b>331.589</b>
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
<b>Ticari Alacaklar</b>	<b>10</b>	<b>32</b>	<b>9</b>
<b>Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar</b>	<b>12</b>	<b>2.085.895</b>	<b>1.521.659</b>
Krediler ve Avanslar		1.892.237	1.381.183
Factoring Alacakları		180.705	124.422
Finansal Kiralama Alacakları		12.953	16.054
<b>Diğer Alacaklar</b>	<b>11</b>	<b>24.746</b>	<b>39.444</b>
<b>Diğer Dönen Varlıklar</b>	<b>26</b>	<b>109.844</b>	<b>34.927</b>
		<b>2.997.379</b>	<b>2.177.257</b>
<b>Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar</b>	<b>34</b>	<b>13.989</b>	<b>12.595</b>
<b>Duran Varlıklar</b>		<b>784.725</b>	<b>646.606</b>
<b>Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar</b>	<b>12</b>	<b>684.053</b>	<b>554.100</b>
Krediler ve Avanslar		675.791	546.200
Finansal Kiralama Alacakları		8.262	7.900
<b>Finansal Yatırımlar</b>	<b>7</b>	<b>624</b>	<b>630</b>
Konsolide Edilmeyen Bağlı Ortaklıklar ve Diğer Finansal Yatırımlar		624	630
<b>Maddi Duran Varlıklar</b>	<b>18</b>	<b>80.722</b>	<b>77.645</b>
<b>Maddi Olmayan Duran Varlıklar</b>	<b>19</b>	<b>1.622</b>	<b>1.741</b>
<b>Ertelenmiş Vergi Varlığı</b>	<b>35</b>	<b>17.553</b>	<b>12.310</b>
<b>Diğer Duran Varlıklar</b>	<b>26</b>	<b>151</b>	<b>180</b>
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>		<b>3.796.093</b>	<b>2.836.458</b>

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

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

		<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş</b>
	<i>Notlar</i>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>NET DÖNEM KARI</b>		<b>33.886</b>	<b>28.419</b>
<b>Diğer Kapsamlı Gelir</b>	<i>27</i>		
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
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİR (VERGİ SONRASI)</b>		<b>(1.095)</b>	<b>13.707</b>
<b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR</b>		<b>32.791</b>	<b>42.126</b>
<b>Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı</b>			
<b>Kontrol Gücü Olmayan Paylar</b>		<b>7.375</b>	<b>10.096</b>
<b>Ana Ortaklık Payları</b>		<b>25.416</b>	<b>32.030</b>

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

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

	Notlar	Çıkarılmış sermaye	Sermaye enflasyon düzeltmesi farkları	Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi	Hisse senedi ihraç primleri	Kontrol gücü olmayan pay değişim fonu	Duran varlıklar değer artışı fonu	Finansal varlıklar değer artışı fonu	Yabancı para çevrim farkları	Yasal yedekler	Geçmiş yıllar karları	Net dönem karı	Ana ortaklığa ait özkaynaklar	Kontrol gücü olmayan paylar	Özkaynaklar
<b>1 Ocak 2010 tarihi itibarıyla bakiyeler</b>		<b>250.000</b>	<b>85.986</b>	<b>(10.337)</b>	<b>955</b>	<b>-</b>	<b>3.796</b>	<b>3.082</b>	<b>(1.737)</b>	<b>6.116</b>	<b>115.598</b>	<b>27.386</b>	<b>480.845</b>	<b>141.515</b>	<b>622.360</b>
<i>Transferler</i>															
Geçmiş yıllar karlarına transfer		-	-	-	-	-	-	-	-	-	27.386	(27.386)	-	-	-
Yasal yedeklere transfer		-	-	-	-	-	-	-	-	493	(493)	-	-	-	-
<b>Transferler toplamı</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>493</b>	<b>26.893</b>	<b>(27.386)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<i>Özkaynaklarda muhasebeleştirilen ortaklarla gerçekleştirilen işlemler</i>															
Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi		-	-	(400)	-	-	-	-	-	-	-	-	(400)	-	(400)
Bağlı ortaklıklarca kontrol gücü olmayan paylara ödenen temettü		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(700)	(700)
<b>Ortaklarla yapılan işlemler toplamı</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(400)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(400)</b>	<b>(700)</b>	<b>(1.100)</b>
<i>Kapsamlı gelir</i>															
Net dönem karı		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	21.682	<b>21.682</b>	6.737	<b>28.419</b>
Diğer kapsamlı gelir		-	-	-	-	-	7.212	3.124	12	-	-	-	<b>10.348</b>	3.359	<b>13.707</b>
<b>Kapsamlı gelir toplamı</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.212</b>	<b>3.124</b>	<b>12</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>21.682</b>	<b>32.030</b>	<b>10.096</b>	<b>42.126</b>
<b>31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla bakiyeler</b>	<b>27</b>	<b>250.000</b>	<b>85.986</b>	<b>(10.737)</b>	<b>955</b>	<b>-</b>	<b>11.008</b>	<b>6.206</b>	<b>(1.725)</b>	<b>6.609</b>	<b>142.491</b>	<b>21.682</b>	<b>512.475</b>	<b>150.911</b>	<b>663.386</b>
<b>1 Ocak 2011 tarihi itibarıyla bakiyeler</b>		<b>250.000</b>	<b>85.986</b>	<b>(10.737)</b>	<b>955</b>	<b>-</b>	<b>11.008</b>	<b>6.206</b>	<b>(1.725)</b>	<b>6.609</b>	<b>142.491</b>	<b>21.682</b>	<b>512.475</b>	<b>150.911</b>	<b>663.386</b>
<i>Transferler</i>															
Geçmiş yıllar karlarına transfer		-	-	-	-	-	-	-	-	-	21.682	(21.682)	-	-	-
Yasal yedeklere transfer		-	-	-	-	-	-	-	-	335	(335)	-	-	-	-
<b>Transferler toplamı</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>335</b>	<b>21.347</b>	<b>(21.682)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<i>Özkaynaklarda muhasebeleştirilen ortaklarla gerçekleştirilen işlemler</i>															
Kontrol gücü olmayan payların bağlı ortaklıktaki pay oranındaki değişimin etkisi		-	-	-	-	2.380	149	99	(23)	-	-	-	<b>2.605</b>	(4.229)	(1.624)
<b>Ortaklarla yapılan işlemler toplamı</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.380</b>	<b>149</b>	<b>99</b>	<b>(23)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.605</b>	<b>(4.229)</b>	<b>(1.624)</b>
<i>Kapsamlı gelir</i>															
Net dönem karı		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	26.254	<b>26.254</b>	7.632	33.886
Diğer kapsamlı gelir		-	-	-	-	-	3.259	(5.860)	1.748	-	-	-	<b>(853)</b>	(257)	(1.110)
<b>Kapsamlı gelir toplamı</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.259</b>	<b>(5.860)</b>	<b>1.748</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>26.254</b>	<b>25.401</b>	<b>7.375</b>	<b>32.776</b>
<b>31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla bakiyeler</b>	<b>27</b>	<b>250.000</b>	<b>85.986</b>	<b>(10.737)</b>	<b>955</b>	<b>2.380</b>	<b>14.416</b>	<b>445</b>	<b>-</b>	<b>6.944</b>	<b>163.838</b>	<b>26.254</b>	<b>540.481</b>	<b>154.057</b>	<b>694.538</b>

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
<b>İşletme faaliyetlerinden sağlanan nakit akımları</b>			
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		(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)
<b>Operasyonel aktif ve pasiflerdeki değişim öncesi faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları</b>		<b>33.927</b>	<b>43.382</b>
<b>Operasyonel aktif ve pasiflerdeki değişimler</b>			
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)
Faktoring 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
Faktoring 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
<b>Operasyonel faaliyetlerde(n) sağlanan/(kullanılan) net nakit</b>		<b>(60.887)</b>	<b>168.230</b>
<b>Yatırım faaliyetlerinden sağlanan nakit akımları</b>			
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)
<b>Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit</b>		<b>(20.796)</b>	<b>(82.341)</b>
<b>Finansman faaliyetlerinden sağlanan nakit akımları</b>			
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 temettüleri		-	(700)
Kontrol gücü olmayan pay değişim fonundan sağlanan nakit		1.239	-
Kontrol gücü olmayan pay değişim fonundan kaynaklanan nakit çıkışı		(2.878)	-
<b>Finansman faaliyetlerinde(n) sağlanan/(kullanılan) net nakit</b>		<b>179.737</b>	<b>(46.043)</b>
<b>Nakit ve nakit benzerleri üzerindeki kur farkı etkisi</b>		<b>6.403</b>	<b>6.180</b>
<b>Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış</b>		<b>104.457</b>	<b>46.026</b>
<b>Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri</b>	6	<b>192.650</b>	<b>146.624</b>
<b>Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri</b>	6	<b>297.107</b>	<b>192.650</b>

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
<b>Sermaye</b>	<b>393</b>	<b>393</b>	<b>393</b>	<b>249.998.821</b>	<b>250.000.000</b>	<b>100,000</b>
Sermaye enflasyon farkı					85.985.890	
<b>Enflasyon düzeltilmeli sermaye</b>					<b>335.985.890</b>	

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
<b>Sermaye</b>	<b>393</b>	<b>393</b>	<b>393</b>	<b>249.998.821</b>	<b>250.000.000</b>	<b>100,000</b>
Sermaye enflasyon farkı					85.985.890	
<b>Enflasyon düzeltilmeli sermaye</b>					<b>335.985.890</b>	

(\*) 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 kiralama değildir.

(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 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**  
**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:

<b>Tarih</b>	<b>Avro/TL</b>	<b>ABD Doları/TL</b>
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 düzeltilmesi 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 ilişikteki 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 aktife giriş veya montaj tarihleri esas alınarak doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak ayrılmıştır. Özel maliyetler, doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak amortisman tabii tutulur. Aşağıda belirtilen amortisman süreleri ilgili aktiflerin tahmini faydalı ömürlerine yakındır.

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

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

**Maddi Duran Varlıkların Yeniden Değerlenmesi**

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

**Maddi Olmayan Duran Varlıklar**

Bir işletmenin satın alınmasına bağlı olmadan elde edilen maddi olmayan duran varlıklar 31 Aralık 2004 tarihine kadar süregelen enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş maliyetlerinden birikmiş itfa payları düşülmüş olarak gösterilirler. 31 Aralık 2004 tarihinden sonra satın alınmış maddi olmayan duran varlıklar, maliyet değerlerinden itfa payları düşülerek ifade edilmişlerdir. İşletme içinde yaratılan maddi olmayan duran varlıklar, geliştirme giderleri hariç, aktifleştirilmemekte ve oluşturduğu 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 ayrılmış 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 sınıflanan 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 sınıflanan finansal varlıklardan oluşmaktadır.

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

**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 bulundurmadığı 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 sınıflandıramayacaktır.

**(iv) Satılmaya hazır finansal varlıklar**

Yukarıdaki üç grupta sınıflandırılmayan veya alım tarihinde satılmaya hazır olarak tanımlanan finansal varlıklar bu grup altında yer alır. Satılmaya hazır finansal varlıklar ilk kayda almada söz konusu finansal varlığın alım tarihindeki rayiç bedelini yansıttığı kabul edilen, alım sırasında ortaya çıkan diğer masrafları da içerecek şekilde, elde etme maliyeti ile 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.

**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 Çıkarılması (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 temettüleri temettü gelirlerine ve ilgili kur farkları da kambiyo karı / zararına kaydedilir.

**Repo ve Ters Repo İşlemleri**

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

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

**Nakit Akışları Tablosu**

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

**Müşterilere Kullandırılan Krediler ve Avanslar**

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

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

**Kredi ve Finansal Kiralama Alacakları Değer Düşüklüğü Karşılığı**

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

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

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

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

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

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

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

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

**Kiralama İşlemleri**

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

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

***Finansal Kiralama (Kiracı Taraf Olarak)***

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

**Faktoring Alacakları, Faktoring Borçları ve Değer Düşüklüğü Karşılığı**

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

**Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler**

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

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

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

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

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

**Türev Finansal Araçlar**

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

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

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

**Emanetteki Varlıklar**

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

**Ticari Alacaklar**

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

**Mevduatlar ve Kullanılan Krediler**

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

**Borçlanma Maliyetleri**

Borçlanma maliyetleri oluştuğu zaman giderleştirilir.

**Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi**

Şirket'in kendisince veya konsolide edilen bağlı ortaklıklarınca edinilen kendi payları için alısta 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.

**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)**

**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 ölçülemediği 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 değerler 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**

İlişkideki 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:

<b>KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOSU</b> <b>(31.12.2011)</b>	<b>Banka</b>	<b>Finansal Kiralama</b>	<b>Faktoring</b>	<b>Aracılı Dış Ticaret</b>	<b>Holding</b>	<b>Bölüm-lerarası elemeler</b>	<b>Grup</b>
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</b>							
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)
<b>Finans Sektörü Faal. Brüt Kar/(Zarar)</b>	<b>136.500</b>	<b>5.637</b>	<b>10.322</b>	<b>4.218</b>	<b>1.186</b>	<b>(1.932)</b>	<b>155.931</b>
<b>BRÜT KAR</b>	<b>136.500</b>	<b>5.637</b>	<b>10.322</b>	<b>4.218</b>	<b>1.186</b>	<b>(1.932)</b>	<b>155.931</b>
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)
<b>FAALİYET KARI/(ZARARI)</b>	<b>33.522</b>	<b>3.078</b>	<b>5.116</b>	<b>2.307</b>	<b>(3.439)</b>	<b>(26)</b>	<b>40.558</b>
Vergi Gideri	(5.426)	405	(1.124)	(527)	-	-	(6.672)
<b>DÖNEM KARI/(ZARARI)</b>	<b>28.096</b>	<b>3.483</b>	<b>3.992</b>	<b>1.780</b>	<b>(3.439)</b>	<b>(26)</b>	<b>33.886</b>
<b>Dönem Karının Dağılımı</b>							
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
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİR</b>							
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
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİR (VERGİ SONRASI)</b>	<b>(1.095)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.095)</b>
<b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR</b>	<b>27.001</b>	<b>3.483</b>	<b>3.992</b>	<b>1.780</b>	<b>(3.439)</b>	<b>(26)</b>	<b>32.791</b>
<b>Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı</b>							
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
<b>KONSOLİDE BİLANÇO</b>							
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>3.618.658</b>	<b>75.920</b>	<b>181.467</b>	<b>43.461</b>	<b>1.339</b>	<b>(124.752)</b>	<b>3.796.093</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>3.021.877</b>	<b>15.098</b>	<b>147.967</b>	<b>34.249</b>	<b>7.116</b>	<b>(124.752)</b>	<b>3.101.555</b>

**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)**

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

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 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:**

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

	<b>31 Aralık 2011</b>				<b>31 Aralık 2010</b>			
	<b>Tutar</b>		<b>Faiz Oranları (%)</b>		<b>Tutar</b>		<b>Faiz Oranları (%)</b>	
	<b>TL</b>	<b>Yabancı Para</b>	<b>TL</b>	<b>Yabancı Para</b>	<b>TL</b>	<b>Yabancı Para</b>	<b>TL</b>	<b>Yabancı Para</b>
Nakit değerler	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	-	-
<b>Toplam</b>	<b>97.289</b>	<b>300.325</b>			<b>87.220</b>	<b>162.409</b>		

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

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

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

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

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 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 bulundurmaları 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 bulundurulmuş 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 (%)
<b>Tahviller ve bonolar</b>				
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
	<b>3.600</b>		<b>3.782</b>	
<b>Diğer</b>				
Hisse senetleri	375	-	-	-
Yatırım Fonları	634	-	-	-
	<b>1.009</b>		<b>-</b>	
<b>Toplam</b>	<b>4.609</b>		<b>3.782</b>	

**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 (%)
<b>Tahviller ve bonolar</b>				
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
	<b>349.558</b>		<b>322.992</b>	
<b>Diğer</b>				
Hisse senetleri	660	-	371	-
	<b>660</b>		<b>371</b>	
<b>Toplam</b>	<b>350.218</b>		<b>323.363</b>	

**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
<b>Teminat olarak verilen finansal varlıklar</b>				
Satılmaya hazır finansal varlıklar	39.020	36.736	65.019	53.409
Alım satım amaçlı finansal varlıklar	457	500	489	500
<b>Toplam</b>	<b>39.477</b>	<b>37.236</b>	<b>65.508</b>	<b>53.909</b>

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

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

(\*) 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:

	<b>31 Aralık 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
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
<b>Toplam</b>	<b>624</b>	<b>630</b>

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

**8. FİNANSAL BORÇLAR**

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

**9. DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER**

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

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 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**

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

**Şüpheli ticari alacak karşılığı hareketleri:**

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

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

**b) Ticari borçlar**

**Kısa vadeli ticari borçlar**

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

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

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 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
<b>Toplam</b>	<b>24.746</b>	<b>39.444</b>

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	-	-
<b>Toplam</b>	<b>1.721.506</b>	<b>519.564</b>	<b>305.242</b>			
Takipteki krediler	117.509	-	-	-	-	-
Muhtemel kredi zararları karşılığı	(95.793)	-	-	-	-	-
<b>Toplam</b>	<b>1.743.222</b>	<b>519.564</b>	<b>305.242</b>			
	31 Aralık 2010					
	Tutar			Faiz oranı (%)		
	TL	Yabancı Para	Döviz Endeksli	TL	Yabancı Para	Döviz Endeksli
Kurumsal krediler	1.011.101	384.875	238.426	7,38-33,24	0,61-14,36	2,03-12,55
Tüketici kredileri	220.221	-	18.892	2,67-28,17	-	4,53-11,22
Kredi kartları	28.915	495	-	15,00-34,00	-	-
<b>Toplam</b>	<b>1.260.237</b>	<b>385.370</b>	<b>257.318</b>			
Takipteki krediler	105.944	-	-	-	-	-
Muhtemel kredi zararları karşılığı	(81.486)	-	-	-	-	-
<b>Toplam</b>	<b>1.284.695</b>	<b>385.370</b>	<b>257.318</b>			

**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:**

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

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**

	<b>31 Aralık 2011</b>					
	<b>Tutar</b>			<b>Faiz oranı (%)</b>		
	<b>TL</b>	<b>Döviz Endeksli</b>	<b>Yabancı Para</b>	<b>TL</b>	<b>Döviz Endeksli</b>	<b>Yabancı Para</b>
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	-	-	-	-	-
<b>Toplam faktoring alacakları</b>	<b>178.728</b>	<b>1.159</b>	<b>3.402</b>			
Eksi: Şüpheli faktoring alacakları karşılığı	(2.584)	-	-	-	-	-
<b>Net faktoring alacakları</b>	<b>176.144</b>	<b>1.159</b>	<b>3.402</b>			
<b>Faktoring borçları</b>	<b>191</b>		<b>108</b>	-	-	-

**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	-	-	-	-	-
<b>Toplam factoring alacakları</b>	<b>119.022</b>	<b>7.954</b>	<b>3</b>			
Eksi: Şüpheli factoring alacakları karşılığı	(2.557)	-	-	-	-	-
<b>Net factoring alacakları</b>	<b>116.465</b>	<b>7.954</b>	<b>3</b>			
<b>Factoring borçları</b>	<b>182</b>	<b>-</b>	<b>23</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**Şüpheli factoring alacakları karşılığı hareket tablosu:**

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

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



**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 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**

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

**Net finansal kiralama alacaklarının vade dağılımı:**

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

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:**

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

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

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 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
<b>Kısa vadeli</b>	<b>121.881</b>	<b>141.451</b>			<b>111.380</b>	<b>31.982</b>		
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	-	-	-	-
<b>Orta/Uzun vadeli</b>	<b>7.598</b>	<b>81.774</b>			<b>-</b>	<b>24.806</b>		
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
<b>Toplam</b>	<b>129.479</b>	<b>223.225</b>			<b>111.380</b>	<b>56.788</b>		

**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
<b>Toplam</b>	<b>80.894</b>	<b>8.478</b>	<b>2.064</b>	<b>22.742</b>

**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	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Toplam</b>	<b>6</b>	<b>124</b>			<b>29</b>	<b>7.989</b>		

**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
<b>Tasarruf</b>								
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
<b>Toplam</b>	<b>842.963</b>	<b>611.559</b>			<b>642.747</b>	<b>421.705</b>		
<b>Ticari ve diğer</b>								
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
<b>Toplam</b>	<b>500.123</b>	<b>489.911</b>			<b>391.516</b>	<b>289.085</b>		
<b>Toplam</b>	<b>1.343.086</b>	<b>1.101.470</b>			<b>1.034.263</b>	<b>710.790</b>		

**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
<b>Repo işlemlerinden sağlanan fonlar</b>								
Müşterilerden	51.720	-	7,00-10,91	-	203	-	5,50	-
Bankalardan	74.535	-	5,75-10,00	-	145.363	-	3,03-7,40	-
<b>Toplam</b>	<b>126.255</b>	<b>-</b>			<b>145.566</b>	<b>-</b>		

**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
<b>Toplam</b>	<b>2.180</b>	<b>548</b>			<b>877</b>	<b>351</b>		

**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
<b>Toplam</b>	<b>841</b>	<b>1.685</b>

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

**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
<b>1 Ocak 2011, net defter değeri</b>	<b>72.415</b>	<b>4.060</b>	<b>934</b>	<b>236</b>	<b>77.645</b>
İktisap edilenler	-	2.156	317	37	<b>2.510</b>
Elden çıkarılanlar	-	(29)	(76)	-	<b>(105)</b>
Yeniden değerlendirme (*)	4.484	-	-	-	<b>4.484</b>
Dönem amortisman gideri	(1.460)	(1.805)	(440)	(107)	<b>(3.812)</b>
<b>31 Aralık 2011, net defter değeri</b>	<b>75.439</b>	<b>4.832</b>	<b>735</b>	<b>166</b>	<b>80.722</b>

<b>31 Aralık 2011</b>					
Maliyet	74.048	32.667	6.116	1.009	<b>113.840</b>
Yeniden değerlendirme (*)	19.831	-	-	-	<b>19.831</b>
Birikmiş değer düşüklüğü karşılığı	(700)	-	-	-	<b>(700)</b>
Birikmiş amortisman	(17.740)	(28.285)	(5.381)	(843)	<b>(52.249)</b>
<b>31 Aralık 2011, net defter değeri</b>	<b>75.439</b>	<b>4.382</b>	<b>735</b>	<b>166</b>	<b>80.722</b>

	Binalar	Mobilya ve Ofis Ekipmanları	Özel Maliyetler	Araçlar	Toplam
<b>1 Ocak 2010, net defter değeri</b>	<b>63.873</b>	<b>6.188</b>	<b>1.421</b>	<b>161</b>	<b>71.643</b>
İktisap edilenler	17	303	77	218	<b>615</b>
Elden çıkarılanlar	-	(77)	(30)	-	<b>(107)</b>
Yeniden değerlendirme (*)	10.055	-	-	-	<b>10.055</b>
Dönem amortisman gideri	(1.530)	(2.354)	(534)	(143)	<b>(4.561)</b>
<b>31 Aralık 2010, net defter değeri</b>	<b>72.415</b>	<b>4.060</b>	<b>934</b>	<b>236</b>	<b>77.645</b>

<b>31 Aralık 2010</b>					
Maliyet	74.048	39.315	7.164	1.440	<b>121.967</b>
Yeniden değerlendirme (*)	15.347	-	-	-	<b>15.347</b>
Birikmiş değer düşüklüğü karşılığı	(700)	-	-	-	<b>(700)</b>
Birikmiş amortisman	(16.280)	(35.255)	(6.230)	(1.204)	<b>(58.969)</b>
<b>31 Aralık 2010, net defter değeri</b>	<b>72.415</b>	<b>4.060</b>	<b>934</b>	<b>236</b>	<b>77.645</b>

(\*) 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**

<b>Patentler ve Lisanslar</b>	
<b>1 Ocak 2011, net defter değeri</b>	<b>1.741</b>
İktisap edilenler	209
Elden çıkarılanlar	-
Dönem itfa payları	(328)
<b>31 Aralık 2011, net defter değeri</b>	<b>1.622</b>
<b>31 Aralık 2011</b>	
Maliyet	19.428
Birikmiş itfa payları	(17.806)
<b>31 Aralık 2011, net defter değeri</b>	<b>1.622</b>

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

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

**Diğer**

Grup, Sermaye Piyasası mevzuatı çerçevesinde kurulan 4 adet (31 Aralık 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 olarak, yönetim sorumluluğunu üstlenmektedir.

**Dava karşılığı**

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

**Kısa vadeli borç karşılıkları**

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

**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:**

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

**Dava karşılığı hareket tablosu:**

	<b>31 Aralık 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
<b>Dönem başı bakiyesi</b>	<b>1.436</b>	-
Dönem içinde ayrılan karşılık	491	1.436
<b>Dönem sonu bakiyesi</b>	<b>1.927</b>	<b>1.436</b>

**Kredi kartı puan karşılığı hareket tablosu:**

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

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

**23. TAAHHÜTLER**

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

	<b>31 Aralık 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
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
<b>Toplam gayri nakdi krediler</b>	<b>1.253.358</b>	<b>929.626</b>
Kredi kartı harcama limit taahhütleri	198.968	194.383
Diğer taahhütler	130.794	119.948
<b>Toplam gayri nakdi krediler ve diğer bilanço dışı yükümlülükler</b>	<b>1.583.120</b>	<b>1.243.957</b>

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

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 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**

	<b>31 Aralık 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
İkramiye karşılığı	444	492
<b>Toplam</b>	<b>444</b>	<b>492</b>

**Uzun vadeli çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar**

	<b>31 Aralık 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
Kıdem tazminatı karşılığı	4.428	3.458
İzin karşılığı	3.624	3.344
<b>Toplam</b>	<b>8.052</b>	<b>6.802</b>

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

	<b>31 Aralık 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
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:**

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



**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:

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

İzin karşılığının dönem içindeki hareketleri:

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

**25. EMEKLİLİK PLANLARI**

Bulunmamaktadır.

**26. DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER**

**Diğer dönen varlıklar**

	<b>31 Aralık 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
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
<b>Toplam</b>	<b>109.844</b>	<b>34.927</b>

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

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 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**

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

**Diğer duran varlıklar**

	<b>31 Aralık 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
Peşin ödenmiş giderler	151	180
<b>Toplam</b>	<b>151</b>	<b>180</b>

**Diğer kısa vadeli yükümlülükler**

	<b>31 Aralık 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
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 bloajlanan 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
<b>Toplam</b>	<b>101.902</b>	<b>52.201</b>

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

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 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 ayırımında 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
<b>Toplam</b>	<b>25.000.000.000</b>		<b>250.000.000,00</b>	<b>25.000.000.000</b>		<b>250.000.000,00</b>

**Anasözleşmede Hisse Gruplarına Tanınan İmtiyazlar**

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

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

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

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

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

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

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

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

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 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 artırılabilir. Nakit artırım dışındaki tüm iç kaynakların sermayeye eklenmesiyle bir kereliğine kayıtlı sermaye tavanı aşılabılır. Ancak nakit sermaye artırımıyla kayıtlı sermaye tavanı aşılamaz. SPK tarafından izin verilen kayıtlı sermaye tavanı, izin verildiği yıl da dahil olmak üzere en fazla 5 yıllık süre için geçerlidir.

Şirket'in 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		
	Taşınan Değer	Nominal Değer	Nominal %	Taşınan Değer	Nominal Değer	Nominal %
GSD Holding A.Ş. Hissesi Sahibi Bağlı Ortaklık						
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
<b>Toplam</b>	<b>10.737</b>	<b>11.654</b>	<b>%4,662</b>	<b>10.737</b>	<b>11.654</b>	<b>%4,662</b>

(\*) 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 alışı 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
<b>Dönem başı bakiyesi</b>	-	-
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	-
<b>Dönem sonu bakiyesi</b>	<b>2.380</b>	-

**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:**

	<b>31 Aralık 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
<b>Dönem başı bakiyesi</b>	<b>11.008</b>	<b>3.796</b>
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)
<b>Dönem sonu bakiyesi</b>	<b>14.416</b>	<b>11.008</b>

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

**Kar Dağıtım**

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

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

Enflasyona göre düzeltilen ilk finansal tablo denkleştirme 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 Dağıtım (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 işlemlenen 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 gerçekleştirilmeden sermaye artırımı yapan ve bu nedenle payları Borsa'da "eski" ve "yeni" olarak iki ayrı sırada işlemlenen 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**

	<b>31 Aralık 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
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)
<b>Geçmiş yıllar karları</b>	<b>163.838</b>	<b>142.491</b>

**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 Dağıtım (devamı)**

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

	<b>31 Aralık 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
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
<b>Yasal kayıtlardaki kar dağıtım kaynakları</b>	<b>179.812</b>	<b>183.626</b>

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

GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ  
31 ARALIK 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
<b>Toplam hizmet gelirleri</b>	<b>30.589</b>	<b>27.790</b>
Ödenen ücret ve komisyonlar	(4.314)	(3.903)
Swift gideri	(229)	(193)
<b>Toplam hizmet giderleri</b>	<b>(4.543)</b>	<b>(4.096)</b>
<b>Net hizmet gelirleri</b>	<b>26.046</b>	<b>23.694</b>

b) Faiz Gelirleri/Giderleri

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
<b>Faiz gelirleri</b>		
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
<b>Toplam faiz gelirleri</b>	<b>295.254</b>	<b>218.261</b>
<b>Faiz giderleri</b>		
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)
<b>Toplam faiz giderleri</b>	<b>(165.670)</b>	<b>(94.565)</b>
<b>Net faiz gelirleri</b>	<b>129.584</b>	<b>123.696</b>



**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**

	<b>31 Aralık 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
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
<b>Toplam</b>	<b>(15.223)</b>	<b>(10.776)</b>

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

	<b>31 Aralık 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
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
<b>Toplam</b>	<b>(2.140)</b>	<b>(2.142)</b>

**29. GENEL YÖNETİM GİDERLERİ**

	<b>31 Aralık 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
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
<b>Toplam</b>	<b>117.437</b>	<b>109.829</b>

**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**

	<b>31 Aralık 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
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
<b>Toplam</b>	<b>78.347</b>	<b>72.498</b>

**30. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER**

Genel Yönetim Giderleri notunda açıklanmıştır (Not 29).

**31. DİĞER FAALİYETLERDEN GELİRLER/GİDERLER**

**Diğer Faaliyet Gelirleri**

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

**Diğer Faaliyet Giderleri**

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

**32. FİNANSAL GELİRLER**

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

**33. FİNANSAL GİDERLER**

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

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 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:**

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

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

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

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

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

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

**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, buldukları 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 kullanılabilen yıllarla birlikte aşağıda verilmektedir:

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

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

(\*) 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 ayrılmamasının 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 iptal edilmiştir. 1 Ağustos 2010 tarihinde Resmi Gazete’de yayımlanan 6009 sayılı yasayla Gelir Vergisi Kanunu’nda yapılan değişiklik uyarınca, vergi matrahlarının tespitinde yatırım indirimi istisnası olarak indirim konusu yapılacak tutar, ilgili kazancın % 25’ini aşamaz 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:

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

**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:

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

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

	<b>31 Aralık 2011</b>			<b>31 Aralık 2010</b>		
	<b>Gelir Tablosu</b>	<b>Diğer Kapsamlı Gelir</b>	<b>Kapsamlı Gelir Tablosu</b>	<b>Gelir Tablosu</b>	<b>Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu</b>	<b>Kapsamlı Gelir Tablosu</b>
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
<b>Toplam</b>	<b>(6.672)</b>	<b>1.667</b>	<b>(5.005)</b>	<b>(7.199)</b>	<b>(2.545)</b>	<b>(9.744)</b>

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

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

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Vergi karşılığı ve kontrol gücü olmayan paylar öncesi net kar</b>	<b>40.558</b>	<b>35.618</b>
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
<b>Konsolide gelir tablosundaki vergi gideri</b>	<b>%20 (6.672)</b>	<b>%20 (7.199)</b>

**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:

	<b>31 Aralık 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
<b>Ertelenmiş vergi yükümlülüğü</b>		
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	-
<b>Brüt ertelenmiş vergi yükümlülüğü</b>	<b>1.178</b>	<b>976</b>
<b>Ertelenmiş vergi varlığı</b>		
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
<b>Brüt ertelenmiş vergi varlığı</b>	<b>18.731</b>	<b>13.286</b>
<b>Net ertelenmiş vergi varlığı</b>	<b>17.553</b>	<b>12.310</b>

**Net ertelenmiş vergi varlığı hareket tablosu:**

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



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

	31 Aralık 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
<b>1 tam TL nominal değerli hisse başına kazanç (tam TL)</b>	<b>0,110</b>	<b>0,091</b>
<b>1 tam TL nominal değerli seyreltilmiş hisse başına kazanç (tam TL)</b>	<b>0,110</b>	<b>0,091</b>

**37. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI**

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

	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 yardımcılarına 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 dövize endeksli varlık ve yükümlülükler TL cinsinden olarak dikkate alınır (31 Aralık 2013 tarihine kadar, dövize endeksli varlık ve yükümlülükler yabancı para likidite yeterlilik oranı hesaplamasında yabancı para cinsinden varlık ve yükümlülük olarak dikkate alınır, toplam likidite yeterlilik oranı hesaplamasında ise Türk parası cinsinden varlık ve yükümlülük olarak dikkate alınmaya devam edilir). Birinci vade dilimine ilişkin toplam likidite yeterlilik oranlarının haftalık basit aritmetik ortalaması ile ikinci vade dilimine ilişkin toplam likidite yeterlilik oranı yüzde yüzden; birinci vade dilimine ilişkin yabancı para likidite yeterlilik oranlarının haftalık basit aritmetik ortalaması ile ikinci vade dilimine ilişkin yabancı para likidite yeterlilik oranı yüzde seksenden az olamaz.

**Grup Bankalarının Kur Risklerine İlişkin Düzenlemeler**

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

**Grup Bankalarının Sermaye Yeterliliğine İlişkin Düzenlemeler**

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

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

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

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 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 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 kaldıraçlı 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.

**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 Aracı Kurumunun Genel Borçlanma Sınırına İlişkin Düzenlemeler**

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

**Grup Aracı Kurumunun Likidite Yükümlülüğüne İlişkin Düzenlemeler**

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

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

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

**Grup Bankaları, Finansal Kiralama ve Faktoring Şirketlerinin Alacakları İçin Ayrılabacak 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 ayrılabilir.

**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)**

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

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

TFRS 7 "Finansal Araçlar: Açıklamalar" standardına göre üç tip piyasa riski vardır: Faiz riski, kur riski, diğer fiyat riski. Diğer fiyat riski hisse fiyat riski, emtia fiyat riski, beklenenden daha erken veya daha geç geri ödeme riski, kalan değer riski gibi risklerden oluşur. 31 Aralık 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 bilgilencileri 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)**

	<b>NAKİ VE GAYRİNAKİ KREDİLER VE AVANSLARIN SEKTÖRLERE GÖRE DAĞILIMI</b>			
	<b>31 Aralık 2011</b>		<b>31 Aralık 2010</b>	
	<b>Nakdi</b>	<b>Gayrinakdi</b>	<b>Nakdi</b>	<b>Gayrinakdi</b>
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 yayımcılık	20.523	2.776	11.941	2.449
Diğer	298.934	102.131	336.179	83.186
<b>Kurumsal krediler</b>	<b>2.185.777</b>	<b>1.253.358</b>	<b>1.621.065</b>	<b>929.626</b>
<b>Tüketici kredileri</b>	<b>337.426</b>	-	<b>267.279</b>	-
<b>Faiz reeskontları (*)</b>	<b>23.109</b>	-	<b>14.581</b>	-
<b>Takipteki krediler</b>	<b>117.509</b>	-	<b>105.944</b>	-
<b>Muhtemel kredi zarar karşılıkları</b>	<b>(95.793)</b>	-	<b>(81.486)</b>	-
	<b>2.568.028</b>	<b>1.253.358</b>	<b>1.927.383</b>	<b>929.626</b>

(\*) 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				Banka- lardaki Mevduat	(*) Menkul Değerler	(**) Türev Araçlar	Krediler ve Avanslar	Faktoring Alacakları	Finansal Kiralama Alacakları
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar							
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf						
<b>31 Aralık 2011</b>										
<b>Raporlama dönemi sonu itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)</b>	-	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
<b>A. Vadesi geçmiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri</b>	-	32	-	24.746	369.253	353.792	24.421	2.483.152	180.474	20.130
<b>B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri</b>	-	-	-	-	-	-	-	6.941	-	-
<b>C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri</b>	-	-	-	-	-	-	-	34.764	231	489
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	26.242	231	489
<b>D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri</b>	-	-	-	-	-	-	-	39.558	-	596
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	2.002	-	-	-	-	-	117.509	2.584	3.188
- Değer düşüklüğü (-)	-	(2.002)	-	-	-	-	-	(74.338)	(2.584)	(2.630)
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	34.033	-	558
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-	21.455	-	220
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-	(25.068)	-	(182)
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	608	-	38
<b>E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar</b>	-	-	-	-	-	-	-	1.583.120	-	-
<b>31 Aralık 2010</b>										
<b>Raporlama dönemi sonu itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)</b>	1	8	-	39.444	228.563	326.774	4.444	3.168.391	124.422	23.954
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	2.462.891	124.422	23.954
<b>A. Vadesi geçmiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri</b>	1	8	-	39.444	228.563	326.774	4.444	1.857.942	124.002	22.452
<b>B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri</b>	-	-	-	-	-	-	-	8.489	-	-
<b>C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri</b>	-	-	-	-	-	-	-	23.357	420	529
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	21.051	420	529
<b>D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri</b>	-	-	-	-	-	-	-	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 değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	47.539	-	834
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-	13.137	-	509
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-	(16.086)	-	(370)
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	555	-	139
<b>E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar</b>	-	-	-	-	-	-	-	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)**

<b>Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların yaşlarına ilişkin açıklama</b>										
<b>Alacaklar</b>										
<b>31 Aralık 2011</b>	<b>Ticari Alacaklar</b>	<b>Diğer Alacaklar</b>	<b>Bankalardaki Mevduat</b>	<b>Menkul Değerler</b>	<b>Türev Araçlar</b>	<b>Krediler ve Avanslar</b>	<b>Factoring Alacakları</b>	<b>Finansal Kiralama Alacakları</b>	<b>Diğer</b>	
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Toplam</b>	-	-	-	-	-	<b>34.764</b>	<b>231</b>	<b>489</b>	-	-
<b>Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı</b>	-	-	-	-	-	<b>26.242</b>	<b>231</b>	<b>489</b>	-	-

  

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

**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)**

<b>Değer düşüklüğüne uğramamış nakdi krediler için alınan teminatlar:</b>	<b>31 Aralık 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
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
<b>Toplam</b>	<b>2.333.593</b>	<b>1.702.315</b>

  

<b>Değer düşüklüğüne uğramamış gayrinakdi krediler için alınan teminatlar:</b>	<b>31 Aralık 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
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
<b>Toplam</b>	<b>1.017.459</b>	<b>712.482</b>

  

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

  

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

  

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

  

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

**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	Dağıtılmayan	Toplam
<b>Varlıklar</b>								
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
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>1.132.279</b>	<b>569.731</b>	<b>618.781</b>	<b>389.419</b>	<b>778.104</b>	<b>169.330</b>	<b>138.449</b>	<b>3.796.093</b>
<b>Yükümlülükler</b>								
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 sağlı. faydalara ilişkin karş.	-	444	-	-	8.052	-	-	8.496
Ticari borçlar ve diğer yükümlülükler	87.596	26.356	13.333	-	-	-	-	127.285
<b>Toplam yükümlülükler</b>	<b>2.024.144</b>	<b>822.599</b>	<b>146.688</b>	<b>89.216</b>	<b>18.908</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.101.555</b>
<b>Net likidite (açığı) / fazlası</b>	<b>(891.865)</b>	<b>(252.868)</b>	<b>472.093</b>	<b>300.203</b>	<b>759.196</b>	<b>169.330</b>	<b>138.449</b>	<b>694.538</b>
<b>31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla</b>								
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>966.695</b>	<b>415.836</b>	<b>359.527</b>	<b>252.039</b>	<b>585.571</b>	<b>125.322</b>	<b>131.468</b>	<b>2.836.458</b>
<b>Toplam yükümlülükler</b>	<b>1.640.522</b>	<b>433.908</b>	<b>45.053</b>	<b>39.993</b>	<b>13.596</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.173.072</b>
<b>Net likidite (açığı) / fazlası</b>	<b>(673.827)</b>	<b>(18.072)</b>	<b>314.474</b>	<b>212.046</b>	<b>571.975</b>	<b>125.322</b>	<b>131.468</b>	<b>663.386</b>

(\*) 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	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar					1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
			1 aya kadar	1 - 3 ay	3 - 6 ay	6 ay – 1 yıl			
<b>31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla</b>									
<b>Türev Olmayan</b>									
<b>Finansal Yükümlülükler</b>									
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	-	-	-	-	-	-
Faktoring borçları	299	299	-	299	-	-	-	-	-
Finansal kiralama faaliyetlerinden borçlar	841	841	686	21	30	104	-	-	-
<b>Toplam</b>	<b>2.927.513</b>	<b>2.947.886</b>	<b>1.930.750</b>	<b>794.781</b>	<b>132.185</b>	<b>78.753</b>	<b>11.417</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar					1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
			1 aya kadar	1 - 3 ay	3 - 6 ay	6 ay – 1 yıl			
<b>31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla</b>									
<b>Türev Olmayan</b>									
<b>Finansal Yükümlülükler</b>									
Bankalar mevduatı	8.018	8.018	8.018	-	-	-	-	-	-
Müşteri mevduatları	1.745.053	1.752.186	1.344.853	387.379	11.468	8.386	100	-	-
Para piyasası işlemlerinden borçlar	145.566	145.567	145.567	-	-	-	-	-	-
Alınan krediler	168.168	170.522	87.919	15.899	31.900	27.852	6.952	-	-
Müstakriz fonları	1.228	1.229	1.229	-	-	-	-	-	-
Faktoring borçları	205	205	-	205	-	-	-	-	-
Finansal kiralama faaliyetlerinden borçlar	1.685	1.685	1.464	26	33	162	-	-	-
<b>Toplam</b>	<b>2.069.923</b>	<b>2.079.412</b>	<b>1.589.050</b>	<b>403.509</b>	<b>43.401</b>	<b>36.400</b>	<b>7.052</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**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
<b>Varlıklar</b>					
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 bağıl 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
Ertelemiş vergi varlığı	17.553	-	-	-	17.553
Ticari ve diğer alacaklar ve diğer varlıklar	93.413	24.715	16.618	27	134.773
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>2.580.962</b>	<b>915.639</b>	<b>258.106</b>	<b>41.386</b>	<b>3.796.093</b>
<b>Yükümlülükler</b>					
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
<b>Toplam yükümlülükler</b>	<b>1.759.511</b>	<b>907.168</b>	<b>425.498</b>	<b>9.378</b>	<b>3.101.555</b>
<b>Net bilanço pozisyonu</b>	<b>821.451</b>	<b>8.471</b>	<b>(167.392)</b>	<b>32.008</b>	<b>694.538</b>
<b>Net bilanço dışı pozisyon</b>	<b>(121.947)</b>	<b>(15.528)</b>	<b>166.144</b>	<b>(31.178)</b>	<b>(2.509)</b>
Türev finansal araçlar net pozisyonu	(121.947)	(15.528)	166.144	(31.178)	(2.509)
<b>31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla</b>					
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>1.978.560</b>	<b>599.969</b>	<b>215.798</b>	<b>42.131</b>	<b>2.836.458</b>
<b>Toplam yükümlülükler</b>	<b>1.386.519</b>	<b>581.910</b>	<b>189.002</b>	<b>15.641</b>	<b>2.173.072</b>
<b>Net bilanço pozisyonu</b>	<b>592.041</b>	<b>18.059</b>	<b>26.796</b>	<b>26.490</b>	<b>663.386</b>
<b>Net bilanço dışı pozisyon</b>	<b>82.697</b>	<b>(25.844)</b>	<b>(32.321)</b>	<b>(26.860)</b>	<b>(2.328)</b>

(\*) 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
<b>ABD Doları kurunun % 10 değişmesi halinde:</b>				
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	680	(680)	-	-
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	(501)	501	-	-
<b>3- ABD Doları Net Etki (1+2)</b>	<b>179</b>	<b>(179)</b>	-	-
<b>Avro kurunun % 10 değişmesi halinde:</b>				
4- Avro net varlık/yükümlülüğü	(10.281)	10.281	-	-
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	10.167	(10.167)	-	-
<b>6- Avro Net Etki (4+5)</b>	<b>(114)</b>	<b>114</b>	-	-
<b>Diğer döviz kurlarının ortalama % 10 değişmesi halinde:</b>				
7- Diğer döviz net varlık/yükümlülüğü	1.963	(1.963)	-	-
8- Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	(1.394)	1.394	-	-
<b>9- Diğer Döviz Varlıkları Net Etki (7+8)</b>	<b>569</b>	<b>(569)</b>	-	-
<b>TOPLAM (3+6+9)</b>	<b>634</b>	<b>(634)</b>	-	-

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

(\*) 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)**

DÖVİZ POZİSYONU TABLOSU (Aksi belirtilmedikçe orijinal para birimi)	31 Aralık 2011				31 Aralık 2010			
	TL Karşılığı	Bin ABD Doları	Bin Avro	Diğer (TL Karş.)	TL Karşılığı	Bin ABD Doları	Bin Avro	Diğer (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
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	660	346	-	-	371	240	-	-
3. Diğer	41.360	12.966	6.756	27	4.547	1.817	848	-
<b>4. Dönen Varlıklar (1+2+3)</b>	<b>962.056</b>	<b>394.909</b>	<b>73.183</b>	<b>29.191</b>	<b>639.958</b>	<b>302.074</b>	<b>71.321</b>	<b>26.808</b>
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	250.465	85.055	31.635	10.512	217.675	85.939	33.951	15.244
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>8. Duran Varlıklar (5+6+7)</b>	<b>250.465</b>	<b>85.055</b>	<b>31.635</b>	<b>10.512</b>	<b>217.675</b>	<b>85.939</b>	<b>33.951</b>	<b>15.244</b>
<b>9. Toplam Varlıklar (4+8)</b>	<b>1.212.521</b>	<b>479.964</b>	<b>104.818</b>	<b>39.703</b>	<b>857.633</b>	<b>388.013</b>	<b>105.272</b>	<b>42.052</b>
10. Ticari Borçlar	41	-	17	-	20	-	10	-
11. Finansal Yükümlülükler	1.319.893	468.156	170.838	7.228	769.782	372.272	87.808	14.322
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	11.852	3.374	2.028	429	8.214	1.792	2.600	116
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)</b>	<b>1.331.786</b>	<b>471.530</b>	<b>172.883</b>	<b>7.657</b>	<b>778.016</b>	<b>374.064</b>	<b>90.418</b>	<b>14.438</b>
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	5.964	3.126	2	-	6.721	2.058	1.727	-
16 a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-
16 b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)</b>	<b>5.964</b>	<b>3.126</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>6.721</b>	<b>2.058</b>	<b>1.727</b>	<b>-</b>
<b>18. Toplam Yükümlülükler (13+17)</b>	<b>1.337.750</b>	<b>474.656</b>	<b>172.885</b>	<b>7.657</b>	<b>784.737</b>	<b>376.122</b>	<b>92.145</b>	<b>14.438</b>
19. Bilanço 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)
19a. Aktif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	883.745	264.885	107.330	114.795	416.553	188.406	51.417	19.918
19b. Pasif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	764.307	273.030	39.770	145.973	501.576	205.122	67.190	46.778
<b>20. Net Yabancı Para Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)</b>	<b>(5.791)</b>	<b>(2.837)</b>	<b>(507)</b>	<b>868</b>	<b>(12.127)</b>	<b>(4.825)</b>	<b>(2.646)</b>	<b>754</b>
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
22. Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri	(2.699)	(862)	(1)	(1.054)	(2.519)	(209)	(51)	(2.091)
23. Döviz Varlıkların Hedge Edilen Kısmının Tutarı (*)	764.307	273.030	39.770	145.973	501.576	205.122	67.190	46.778
24. Döviz Yükümlülüklerinin Hedge Edilen Kısmının Tutarı (*)	883.745	264.885	107.330	114.795	416.553	188.406	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 gerektikçe 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
<b>Varlıklar</b>								
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
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>1.435.373</b>	<b>486.477</b>	<b>305.108</b>	<b>281.556</b>	<b>585.271</b>	<b>93.586</b>	<b>608.722</b>	<b>3.796.093</b>
<b>Yükümlülükler</b>								
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
<b>Toplam yükümlülükler</b>	<b>1.772.489</b>	<b>786.536</b>	<b>129.235</b>	<b>75.941</b>	<b>7.017</b>	<b>-</b>	<b>330.337</b>	<b>3.101.555</b>
<b>Toplam faize duyarlı fazla/(açık)</b>	<b>(337.116)</b>	<b>(300.059)</b>	<b>175.873</b>	<b>205.615</b>	<b>578.254</b>	<b>93.586</b>	<b>278.385</b>	<b>694.538</b>
<b>31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla</b>								
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>1.175.620</b>	<b>409.978</b>	<b>167.454</b>	<b>136.146</b>	<b>452.134</b>	<b>101.057</b>	<b>394.069</b>	<b>2.836.458</b>
<b>Toplam yükümlülükler</b>	<b>1.432.772</b>	<b>400.556</b>	<b>34.087</b>	<b>34.565</b>	<b>6.794</b>	<b>-</b>	<b>264.298</b>	<b>2.173.072</b>
<b>Toplam faize duyarlı fazla/(açık)</b>	<b>(257.152)</b>	<b>9.422</b>	<b>133.367</b>	<b>101.581</b>	<b>445.340</b>	<b>101.057</b>	<b>129.771</b>	<b>663.386</b>

(\*) 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**

<b>Faiz Pozisyonu Tablosu</b>		<b>31 Aralık 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
<b>Gerçeğe uygun değerden taşınan faizli finansal araçlar</b>			
Finansal varlıklar	Alım satım amaçlı finansal varlıklar	3.600	3.782
	Satılmaya hazır finansal varlıklar	349.558	322.992
Finansal yükümlülükler		-	-
<b>Gerçeğe uygun değerden taşınmayan faizli finansal araçlar</b>			
<b>Değişken faizli finansal araçlar</b>			
Finansal varlıklar		869.564	547.868
Finansal yükümlülükler		96.204	19.619
<b>Sabit faizli finansal araçlar</b>			
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
<b>A. Grup şirketlerinin kendi tüzel kişilikleri adına vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı</b>	<b>55.486</b>	<b>87.164</b>	<b>16.526</b>	<b>10</b>	<b>159.186</b>
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>B. Grup'un tam konsolidasyon kapsamına dahil ettiği ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı</b>	<b>160.638</b>	<b>6.232</b>	<b>3.728</b>	<b>-</b>	<b>170.598</b>
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
<b>C. Grup'un olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla diğer 3. kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı</b>	<b>568.949</b>	<b>506.946</b>	<b>165.011</b>	<b>995</b>	<b>1.241.901</b>
1. Grup bankasınca verilen gayrinakdi krediler	568.949	506.946	165.011	995	1.241.901
<b>D. Grup'ça diğer verilen TRİ'lerin toplam tutarı</b>	<b>75</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>75</b>
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	-	-	-	-	-
<b>Toplam</b>	<b>785.148</b>	<b>600.342</b>	<b>185.265</b>	<b>1.005</b>	<b>1.571.760</b>

**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
<b>A. Grup şirketlerinin kendi tüzel kişilikleri adına vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı</b>	<b>70.420</b>	<b>51.500</b>	<b>1.660</b>	<b>8</b>	<b>123.588</b>
1.Grup 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>B. Grup'un tam konsolidasyon kapsamına dahil ettiği ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı</b>	<b>121.071</b>	<b>-</b>	<b>5.514</b>	<b>-</b>	<b>126.585</b>
1.Nakdi kredi teminatı olarak verilen kefaletler (*)	67.428	-	5.453	-	72.881
2.Türev sözleşmesi teminatı olarak verilen kefaletler (*)	-	-	61	-	61
3.Grup bankasınca nakdi kredi teminatı olarak verilen teminat mektupları	8.360	-	-	-	8.360
4.Grup bankasınca verilen diğer gayrinakdi krediler	45.283	-	-	-	45.283
<b>C. Grup'un olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla diğer 3. kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı</b>	<b>445.439</b>	<b>320.658</b>	<b>152.003</b>	<b>787</b>	<b>918.887</b>
1. Grup bankasınca verilen gayrinakdi krediler	445.439	320.658	152.003	787	918.887
<b>D. Grup'ça diğer verilen TRİ'lerin toplam tutarı</b>	<b>83</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>83</b>
1.Grup'un ana ortak lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı (**)	83	-	-	-	83
2.Grup'un B ve C maddeleri kapsamına girmeyen diğer grup şirketleri lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-	-	-
3.Grup'un C maddesi kapsamına girmeyen 3. kişiler lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-	-	-
<b>Toplam</b>	<b>637.013</b>	<b>372.158</b>	<b>159.177</b>	<b>795</b>	<b>1.169.143</b>

(\*) 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
<b>Finansal Varlıklar</b>				
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
<b>Toplam</b>	<b>2.589.243</b>	<b>2.559.591</b>	<b>1.951.337</b>	<b>1.961.415</b>
<b>Finansal Yükümlülükler</b>				
Müşteri mevduatları	2.444.556	2.444.161	1.745.053	1.746.865
Alınan krediler	352.704	352.539	168.168	169.009
<b>Toplam</b>	<b>2.797.260</b>	<b>2.796.700</b>	<b>1.913.221</b>	<b>1.915.874</b>

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

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

**Gerçeğe Uygun Değer Hiyerarşisi**

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

Seviyeler şu şekilde belirlenmiştir:

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

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

Seviye 3: Piyasada gözlemlenemeyen varlık ve yükümlülükler için girdiler.

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 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)**

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

**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'nca 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 çağırılmasına 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 sicilinden 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.