

**GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve
Ticaret Anonim Şirketi**

**30 Haziran 2012 Tarihinde Sona Eren
Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Finansal Tablolar ve İnceleme Raporu**

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest
Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim
Şirketi

10 Ağustos 2012

*Bu rapor, 1 sayfa inceleme raporu ve 49
sayfa finansal tablolar ve tamamlayıcı
notlarından oluşmaktadır.*

GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

İçindekiler:

**İnceleme Raporu
Bilanço (Finansal Durum Tablosu)
Gelir Tablosu
Kapsamlı Gelir Tablosu
Özkaynak Değişim Tablosu
Nakit Akış Tablosu
Finansal Tabloları İlişkin Dipnotlar**

Ara Dönem Finansal Tablolar Hakkında İnceleme Raporu

GSD Denizcilik, Gayrimenkul, İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
Yönetim Kurulu'na,

Giriş

GSD Denizcilik, Gayrimenkul, İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan finansal durum tablosu, aynı tarihte sona eren altı aylık gelir tablosu, kapsamlı gelir tablosu, özkaynak değişim tablosu, nakit akış tablosu ve önemli muhasebe politikalarının özeti ile dipnotları tarafımızca incelenmiştir. Şirket yönetiminin sorumluluğu, söz konusu ara dönem finansal tablolarının Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan finansal raporlama standartlarına uygun olarak hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumudur. Bizim sorumluluğumuz bu ara dönem finansal tabloların incelenmesine ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

İncelemenin Kapsamı

İncelememiz, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan bağımsız denetim standartları düzenlemelerine uygun olarak yapılmıştır. Ara dönem finansal tablolarının incelenmesi, ağırlıklı olarak finansal raporlama sürecinden sorumlu kişilerden bilgi toplanması, analitik inceleme ve diğer inceleme tekniklerinin uygulanmasını kapsamaktadır. Bir incelemenin kapsamı Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan bağımsız denetim standartları çerçevesinde yapılan bağımsız denetim çalışmasına göre daha dar olduğundan, inceleme, bağımsız denetimde farkında olunması gereken tüm önemli hususları ortaya çıkarabilme konusunda güvence sağlamaz. Dolayısıyla, incelememiz sonucunda bir bağımsız denetim görüşü açıklanmamıştır.

Sonuç

İncelememiz sonucunda, ekteki ara dönem finansal tablolarının, GSD Denizcilik, Gayrimenkul, İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nin 30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla finansal pozisyonunu ve aynı tarihte sona eren altı aylık döneme ilişkin finansal performansını ve nakit akışlarını Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan finansal raporlama standartları (bakınız Not 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmadığı konusunda herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

İstanbul
10 Ağustos 2012

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi

Orhan Akova, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

GSD Denizcilik, Gayrimenkul, İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi**30 Haziran 2012 Tarihi İtibarıyla****Bilanço (Finansal Durum Tablosu)**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

		İncelemeden geçmiş	Bağımsız denetimden geçmiş
		30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
	Notlar		Yeniden sınıflanmış ^(*)
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		32,399	58,567
Nakit ve Nakit Benzerleri	3	22,021	42,409
Finansal Yatırımlar	4	109	2,752
- Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	4.3	-	2,739
- Alım Satım Amaçlı Türev Finansal Varlıklar	4.1	109	13
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	6	9,546	13,187
Diğer Dönen Varlıklar	14	541	97
(Ara Toplam)		32,217	58,445
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	10	182	122
Duran Varlıklar		31,931	18,505
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	6	4,102	8,262
Finansal Yatırımlar	4	1,278	1,174
- Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar	4.4	1,278	1,174
Maddi Duran Varlıklar	8	1	2
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	9	-	-
Ertelenmiş Vergi Varlığı	23	7,973	8,804
Diğer Duran Varlıklar	14	18,577	263
TOPLAM VARLIKLAR		64,330	77,072
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		1,017	15,043
Finansal Borçlar	5	-	13,867
Diğer Finansal Yükümlülükler	4	4	7
- Alım Satım Amaçlı Türev Finansal Yükümlülükler	4.2	4	7
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	6	691	852
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü		-	-
Borç Karşılıkları	11	117	79
Diğer Borçlar	7	205	238
Uzun Vadeli Yükümlülükler		66	55
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	13	66	55
ÖZKAYNAKLAR		63,247	61,974
Ödenmiş Sermaye	15.1	30,000	30,000
Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları		15,355	15,355
Hisse Senedi İhraç Primleri	15.2	1	1
Değer Artış Fonları	15.3	(79)	(183)
- Finansal Varlık Değer Artış Fonu		(79)	(183)
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	15.4	1,117	943
Geçmiş Yıllar Karları	15.5	15,684	12,375
Net Dönem Karı		1,169	3,483
TOPLAM KAYNAKLAR		64,330	77,072

(*) 2.1.3 no'lu dipnota bakınız.

İlişikteki notlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

GSD Denizcilik, Gayrimenkul, İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
30 Haziran 2012 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Gelir Tablosu

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

		İncelemeden geçmiş	İncelemeden geçmemiş	İncelemeden geçmiş	İncelemeden geçmemiş
		1 Ocak – 30 Haziran 2012	1 Nisan – 30 Haziran 2012	1 Ocak – 30 Haziran 2011 Yeniden sınıflanmış ^(*)	1 Nisan – 30 Haziran 2011 Yeniden sınıflanmış ^(*)
	Notlar				
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER					
Satış Gelirleri		-	-	-	-
Satışların Maliyeti (-)		-	-	-	-
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/(Zarar)		-	-	-	-
Faiz ve Diğer Gelirler	16	770	355	1,361	629
Faiz, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	16	(11)	(7)	(15)	(7)
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar	16	759	348	1,346	622
BRÜT KAR		759	348	1,346	622
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	18	-	-	(114)	(61)
Genel Yönetim Giderleri (-)	17	(1,387)	(772)	(1,288)	(691)
Diğer Faaliyet Gelirleri		-	-	-	-
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	20	(177)	(108)	(248)	457
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN ESAS FAALİYET KARI/ZARARI		(805)	(532)	(304)	327
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Gelirler	21	5,485	2,922	6,244	3,469
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Giderler (-)	22	(3,205)	(1,708)	(4,585)	(3,283)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI		1,475	682	1,355	513
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/Gideri		(306)	(255)	232	(33)
- Dönem Vergi Gelir/Gideri	23	525	525	(237)	(47)
- Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	23	(831)	(780)	469	14
DÖNEM KARI		1,169	427	1,587	480
Hisse Başına Kazanç	24	0.039	0.014	0.053	0.016

(*) 2.1.3 no'lu dipnota bakınız.

İlişikteki notlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

GSD Denizcilik, Gayrimenkul, İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
30 Haziran 2012 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Kapsamlı Gelir Tablosu

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	İncelemeden geçmiş	İncelemeden geçmemiş	İncelemeden geçmiş	İncelemeden geçmemiş
	1 Ocak – 30 Haziran 2012	1 Nisan –30 Haziran 2012	1 Ocak – 30 Haziran 2011 Yeniden sınıflanmış ^(*)	1 Nisan – 30 Haziran 2011 Yeniden sınıflanmış ^(*)
DÖNEM KARI	1,169	427	1,587	480
DİĞER KAPSAMLI GELİR/GİDER				
Finansal Varlık Değer Artış Fonundaki Değişim	15	104	(17)	(81)
DİĞER KAPSAMLI GELİR (VERGİ SONRASI)	1,273	410	1,523	399
TOPLAM KAPSAMLI GELİR	1,273	410	1,523	399

(*) 2.1.3 no'lu dipnota bakınız.

İlişikteki notlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

GSD Denizcilik, Gayrimenkul, İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi**30 Haziran 2012 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait****Özkaynak Değişim Tablosu**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Notlar	Ödenmiş sermaye	Sermaye enflasyon düzeltmesi farkları	Hisse senetleri ihraç primleri	Finansal varlıklar değer artış fonu	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Geçmiş yıl karları	Net dönem karı	Toplam
1 Ocak 2011 tarihi itibarıyla bakiyeler		30,000	15,355	1	60	693	7,612	5,013	58,734
Toplam kapsamlı gelir									
Net dönem karı		-	-	-	-	-	-	1,587	1,587
Diğer kapsamlı gider		-	-	-	(64)	-	-	-	(64)
Kapsamlı gelir toplamı		-	-	-	(64)	-	-	1,587	1,523
Özkaynaklarda kaydedilen ortaklarla yapılan işlemler									
Transfer		-	-	-	-	250	4,763	(5,013)	-
Ortaklarla yapılan işlemler toplamı						250	4,763	(5,013)	-
30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla bakiyeler		30,000	15,355	1	(4)	943	12,375	1,587	60,257
1 Ocak 2012 tarihi itibarıyla bakiyeler		30,000	15,355	1	(183)	943	12,375	3,483	61,974
Toplam kapsamlı gelir									
Net dönem karı		-	-	-	-	-	-	1,169	1,169
Diğer kapsamlı gelir		-	-	-	104	-	-	-	104
Kapsamlı gelir toplamı		-	-	-	104	-	-	1,169	1,273
Özkaynaklarda kaydedilen ortaklarla yapılan işlemler									
Transfer		-	-	-	-	174	3,309	(3,483)	-
Ortaklarla yapılan işlemler toplamı		-	-	-	-	174	3,309	(3,483)	-
30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla bakiyeler	15	30,000	15,355	1	(79)	1,117	15,684	1,169	63,247

İlişikteki notlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

GSD Denizcilik, Gayrimenkul, İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi**30 Haziran 2012 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait****Nakit Akış Tablosu**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

		İncelemeden geçmiş	İncelemeden geçmiş
	Notlar	30 Haziran 2012	30 Haziran 2011
Esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit akışları			
Net dönem karı		1,169	1,587
<i>Düzeltilmeler:</i>			
Amortisman ve itfa payları	8,9	1	3
Şüpheli alacak karşılık gideri	20	177	248
Kıdem tazminatı karşılık gideri	13	13	11
Kullanılmamış izin karşılık gideri	11	18	8
Personel ikramiye karşılığındaki artış	11	30	-
Türev işlem reeskontları	4.1,4.2	(105)	(87)
Vergi gideri/(geliri)	23	306	(232)
Finansal varlık satış karı		(86)	-
Finansal borçlar faiz gideri	22	68	284
Banka mevduat faiz gelirleri	21	(1,387)	(1,387)
İşletme sermayesindeki değişikliklerden önceki faaliyet karı		204	435
Finans sektörü faaliyetlerinden alacaklardaki değişim		7,624	1,756
Diğer dönen ve duran varlıklardaki değişim		(18,186)	1,162
Finans sektörü faaliyetlerinden borçlardaki değişim		(161)	(618)
Diğer borçlardaki değişim		(36)	(261)
Ödenen vergiler		(238)	(283)
Ödenen personel izin karşılığı	11	(10)	-
Ödenen kıdem tazminatı	13	(2)	-
Esas faaliyetlerinde(n) dolayı net nakit girişi/(çıkışı)		(10,805)	2,191
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları			
Finansal yatırımlardaki değişim		2,834	(2,598)
Satış amacıyla elde tutulan duran varlıklardaki değişim		(60)	(40)
Alınan temettü	21	245	-
Alınan faizler		1,586	1,425
Ödenen faizler		(68)	(219)
Yatırım faaliyetlerinden dolayı net nakit girişi/çıkışı		4,537	(1,432)
Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları			
Finansal borçlardan sağlanan nakit girişleri		-	9,454
Finansal borçlar geri ödemeleri		(13,867)	(3,830)
Finansman faaliyetlerinden dolayı net nakit girişi/(çıkışı)		(13,867)	5,624
Nakit ve nakit benzerleri üzerindeki kur farkları		(54)	7
Nakit ve nakit benzerlerinde meydana gelen net (azalış)/artış		(20,135)	6,383
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri		42,048	29,595
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri	2.3 (s)	21,859	35,985

İlişikteki notlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

GSD Denizcilik, Gayrimenkul, İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
30 Haziran 2012 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi (eski unvanıyla "Tekstil Finansal Kiralama Anonim Şirketi") ("Şirket") 1992 tarih ve 3226 sayılı "Finansal Kiralama Kanunu" hükümleri çerçevesinde Hazine ve Dış Ticaret Müsteşarlığı'ndan alınan izni takiben, Türkiye'de faaliyet göstermek üzere kurulmuştur. Şirket'in hisselerinin bir bölümü İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda 20 Şubat 1995 tarihinden beri işlem görmektedir.

Şirket'in 25 Mayıs 2011 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında, finansal kiralama sektöründe yaşanan daralmaya bağlı olarak şirket faaliyet konusunun değiştirilmesi için ana sözleşme değişikliğine yönelik çalışma başlatılmasına kararlaştırılmıştır. Düzenlenen ana sözleşme tadil metnine göre, Şirket'in unvanı "GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi" ve işletme adı "GSD Marin" olarak belirlenmiştir. Söz konusu tadil metinleriyle Şirket'in amaç ve konusu gemi, yat, deniz araçlarının ve ilgili araç, ekipman ve yedek parça alım - satımı, işletilmesi, kiralanması, imali ve ticaretini yapmak ve her türlü gayrimenkul alım-satımı, kiralanması ve inşasını yapmak olarak belirlenmiştir. Şirketin faaliyet konusu ve ünvan değişikliğini de içeren kararlar, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu ("BDDK"), Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") ve diğer ilgili kamu kuruluşlarından gerekli izinlerin alınmasını takiben 24 Ağustos 2011 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul toplantısında ortaklar tarafından onaylanmıştır. Şirket'in GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi olarak değişen unvanı 26 Ağustos 2011 tarihi itibarıyla tescil edilmiştir.

Şirket, eski unvanı ile eski faaliyet alanında faaliyet gösterdiği dönemde imzalanmış olan finansal kiralama sözleşmelerinden kaynaklanan hak ve alacakları tamamen tasfiye edilinceye kadar takibi, yeni bir finansal kiralama işlemi ve finansal kiralama sözleşmesi yapılmamak kaydıyla mevcut finansal kiralama sözleşmelerinin ek sözleşmeleri, kiracı değişikliği, süre uzatımı ve kısaltılması işlemleri ve bunun gibi tadil sözleşmeleri, sözleşmenin feshi, malın iadesi ve alacakların tahsili için yasal takip işlemlerini yapabilecek olup finansal kiralama sözleşmelerinden kaynaklanan hak ve alacaklarını kısmen veya tamamen devir ve temlik edebilecektir.

Şirket eski faaliyet alanında ağırlıklı olarak inşaat, tekstil, metal sanayi, makina, kimya endüstrisi ve madencilik sektörlerinde faaliyet gösteren firmalarla çalışmaktadır.

Şirket, Türkiye'de kayıtlı olup aşağıdaki adreste faaliyet göstermektedir:

Aydınevler Mahallesi, Kaptan Rıfat Sokak, No:3
Küçükyalı 34854 Maltepe/ İstanbul

Şirket'in ortakları ve paylarına ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2012		31 Aralık 2011	
	Tutar	%	Tutar	%
GSD Holding A.Ş. ("GSD Holding")	16,336	54.45	16,336	54.45
Halka arz edilen	13,662	45.54	13,662	45.54
Diğer	2	0.01	2	0.01
Tarihsel tutar	30,000	100.00	30,000	100.00
Sermaye enflasyon düzeltme farkı	15,355		15,355	
Enflasyona göre düzeltilmiş tutar	45,355		45,355	

GSD Denizcilik, Gayrimenkul, İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
30 Haziran 2012 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (Devamı)

Şirket hisselerinin grup bazında dağılımı aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
A Grubu	8,976	8,976
B Grubu	3,741	3,741
C Grubu	15,038	15,038
D Grubu	2,245	2,245
	30,000	30,000

Her ortağın sahip olduğu hisse oranında oy hakkı vardır. Ancak A, B ve D grubu hissedarlar Yönetim Kurulu'nu seçmede ve ayrıca A ve B grubu hissedarlar denetçi seçiminde imtiyaz sahibidir. Hissedarlara kar dağıtımında tanınan herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır. GSD Holding, A, B, ve D grubu hisselerinin tamamına, C grubunun da 1,375 TL'lik tutarına sahiptir.

30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla personel sayısı 8' dir (31 Aralık 2011: 9)

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

2.1.1 Finansal Tabloları Hazırlama İlkeleri

Şirket, finansal tablolarını 1 Ocak 2012 tarihine kadar BDDK tarafından 17 Mayıs 2007 tarih ve 26525 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerince Uygulanacak Tekdüzen Hesap Planı ve İzahnamesi ile Kamuya Açıklanacak Finansal Tabloların Biçim ve İçeriği Hakkında Tebliğ", Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu ("TMSK") tarafından yürürlüğe konulan Türkiye Muhasebe Standartları ("TMS") ile Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS") ve bunlara ilişkin ek ve yorumlara ve BDDK tarafından muhasebe ve raporlama esaslarına ilişkin yayımlanan yönetmelik, tebliğ, açıklama ve genelgelere (tümü "Raporlama Standartları") uygun olarak hazırlamıştır.

BDDK'nın 16 Haziran 2011 tarih ve 4252 sayılı kararı ile Şirket'in finansal kiralama faaliyet izninin iptali uygun bulunmuştur. Bu nedenle Şirket, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla BDDK düzenlemelerine tabi olmamakla birlikte aynı tarihte sonra eren hesap döneminde Şirket faaliyetlerinin tümüyle finansal kiralama faaliyetlerinden oluşması ve SPK'nın 7 Temmuz 2011 tarih ve 412 sayılı yazısı ile Şirket'e finansal tablolarını 1 Ocak 2012'den başlayan ilk ara hesap döneminden itibaren Seri: XI, No: 29 "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Seri: XI, No: 29 Tebliğ") uyarınca düzenlemesinin uygun olacağını bildirmesi nedeniyle Şirket, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla finansal tablolarını BDDK tarafından belirlenen Raporlama Standartları'na ve raporlama formatlarına uygun olarak hazırlamıştır.

İlişikteki ara dönem finansal tablolar SPK'nın 9 Nisan 2008 tarih ve 26842 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan Seri: XI, No: 29 Tebliğ hükümlerine uygun olarak hazırlamıştır. SPK mevzuatına göre raporlama yapan şirketler Seri: XI, No: 29 Tebliğ'in 5. Maddesine göre Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Muhasebe Standartları'nı/ Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'nı ("UMS/UFRS") uygularlar. Ancak Seri: XI, No: 29 Tebliğ'de yer alan Geçici Madde 2'ye göre Seri: XI, No: 29 Tebliğ'in 5. maddesinin uygulanmasında Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("UMSK") tarafından yayımlanan UMS/UFRS'den farkları TMSK tarafından ilan edilinceye kadar UMS/UFRS'ler uygulanır. Bu kapsamda Şirket, 30 Haziran 2012 tarihinde sona eren döneme ilişkin finansal tablolarını UMSK tarafından kabul edilen UMS/UFRS'lere uygun olarak hazırlamıştır.

GSD Denizcilik, Gayrimenkul, İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
30 Haziran 2012 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (Devamı)

2.1.1 Finansal Tabloları Hazırlama İlkeleri (Devamı)

SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye’de faaliyette bulunan ve SPK tarafından kabul edilen muhasebe ve raporlama ilkelerine (“SPK Finansal Raporlama Standartları”) uygun finansal tablo hazırlayan şirketler için 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının geçerli olmadığını ilan etmiştir. Dolayısıyla, ilişikteki finansal tablolarda, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren, UMSK tarafından yayımlanmış 29 No’lu “Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama” uygulanmamıştır.

Ara dönem finansal tablolar ve bunlara ilişkin dipnotlar SPK tarafından 17 Nisan 2008 ve 9 Ocak 2009 tarihli duyuruları ile uygulanması tavsiye edilen formatlara uygun olarak ve zorunlu kılınan bilgiler dahil edilerek sunulmuştur.

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.

Şirket’in 30 Haziran 2012 tarihli ara dönem finansal tabloları 10 Ağustos 2012 tarih ve 644 no’lu karar ile Şirket Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır. Genel Kurul’un ve ilgili yasal kuruluşların finansal tabloların yayımı sonrasında finansal tabloları tashih etme hakkı vardır.

2.1.2 Geçerli ve Raporlama Para Birimi

Şirket’in geçerli para birimi ve raporlama para birimi Türk Lirası (“TL”)’dır. Finansal tablolar ile bunlara ilişkin açıklama ve dipnotlarda yer alan tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.

2.1.3 Karşılaştırmalı Bilgiler

Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Şirket’in finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılır ve önemli farklılıklar açıklanır.

31 Aralık 2011 ve 30 Haziran 2011 tarihli finansal tablolarda yapılan sınıflamalar:

Şirket, 31 Aralık 2011 ve 30 Haziran 2011 tarihleri itibarıyla finansal tablolarını BDDK tarafından belirlenen Raporlama Standartları’na ve raporlama formatlarına uygun olarak hazırlamış ve ilan etmiştir. SPK’nın 7 Temmuz 2011 tarih ve 412 sayılı yazısı ile Şirket’e finansal tablolarını 1 Ocak 2012’den başlayan ilk ara hesap döneminden itibaren Seri: XI, No: 29 Tebliği uyarınca düzenlemesinin uygun olacağını bildirmesi nedeniyle, Şirket 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla finansal tablolarını ve karşılaştırmalı bilgileri Seri: XI, No: 29 Tebliği’ne uygun olarak yeniden düzenlemiş ve SPK’nın raporlama formatlarına göre hazırlamıştır.

Karşılaştırma dönemine ilişkin bazı tutarlar cari dönem sunumuna uygunluk açısından ilişikteki finansal tablolarda yeniden sınıflandırılmıştır. İlişikteki finansal tablolarda yer alan karşılaştırmalı bilgilere ilişkin önemli sınıflamalar aşağıdaki gibidir:

GSD Denizcilik, Gayrimenkul, İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
30 Haziran 2012 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (Devamı)

2.1.3 Karşılaştırmalı Bilgiler

	BDDK	Seri: XI, No:
	Raporlama	29 Tebliğ'e
	Standartları'na	göre yeniden
	göre önceden	düzenlenen
	raporlanan	düzenlenen
31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla toplam varlıklar	77,072	77,072
31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla toplam yükümlülükler	15,098	15,098
31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla toplam özkaynaklar	61,974	61,974
30 Haziran 2011 tarihinde sona eren ara döneme ait net kar	1,587	1,587
30 Haziran 2011 tarihinde sona eren ara döneme ait kapsamlı gelir	(64)	(64)

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, finansal kiralama işlemlerinden alacaklar içinde gösterilen 20,619 TL tutarındaki finansal kiralama alacakları ve 596 TL tutarındaki takipteki alacaklar, finans sektörü faaliyetlerinden alacaklar hesabına sınıflanmıştır.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, gerçeğe uygun değeri kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar içinde gösterilen 2,752 TL tutarındaki alım satım amaçlı finansal varlıklar ve alım satım amaçlı türev finansal varlıklar ile 1,174 TL tutarındaki satılmaya hazır finansal varlıklar, finansal yatırımlar hesabına sınıflanmıştır.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, 42,408 TL tutarındaki bankalar, nakit ve nakit benzerleri hesabına sınıflanmıştır.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, 13,867 TL tutarındaki alınan krediler, finansal borçlar hesabına sınıflanmıştır.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, 12,375 TL tutarındaki olağanüstü yedekler, geçmiş yıllar karları hesabına sınıflanmıştır.

30 Haziran 2011 tarihinde sona eren altı aylık ara hesap döneminde 1,361 TL tutarındaki finansal kiralama gelirleri, finans sektörü faaliyetlerinden faiz ve diğer gelirler hesabına sınıflanmıştır.

30 Haziran 2011 tarihinde sona eren altı aylık ara hesap döneminde 1,402 TL tutarındaki esas faaliyet giderlerinin, 114 TL tutarındaki kısmı pazarlama, satış ve dağıtım giderleri, 1,288 TL tutarındaki kısmı da genel yönetim giderleri hesaplarına sınıflanmıştır.

30 Haziran 2011 tarihinde sona eren altı aylık ara hesap döneminde 1,387 TL tutarındaki bankalardan alınan faizler ile 2,020 TL tutarındaki kambiyo işlemleri karı, finansal gelirler hesabına sınıflanmıştır.

30 Haziran 2011 tarihinde sona eren altı aylık ara hesap döneminde 2,475 TL tutarındaki kambiyo işlemleri zararı, finansal giderler hesabına sınıflanmıştır.

2.1.4 30 Haziran 2012 Tarihi İtibarıyla Henüz Uygulamada Olmayan Yeni Standartlar ve Yorumlar

Şirket, 30 Haziran 2012 tarihinde geçerli ve uygulanması zorunlu olan UMSK tarafından çıkarılan tüm standartları ve UMSK'nın Uluslararası Finansal Raporlama Yorumları Komitesi'nin ("UFRYK") yayımladığı tüm yorumlarını uygulamıştır.

30 Haziran 2012 tarihinde sona eren ara hesap döneminde henüz yürürlüğe girmemiş olan ve ilişikteki finansal tabloların hazırlanmasında uygulanmamış yeni standartlar, standartlara ve yorumlara yapılan bir takım güncellemeler bulunmaktadır. UMSK tarafından yayımlanan UFRS 9 – Finansal Araçlar Standardı haricinde, bu düzenlemelerin ilişikteki finansal tablolar üzerinde önemli bir etkisinin olması beklenmemektedir. UFRS 9, 1 Ocak 2015 tarihi itibarıyla veya sonrasında başlayan yıllık hesap dönemlerinde geçerli olacaktır.

GSD Denizcilik, Gayrimenkul, İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
30 Haziran 2012 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (Devamı)

2.1.5 Netleştirme

Finansal varlıklar ve yükümlülükler, yasal olarak netleştirme hakkının var olması, net olarak ödenmesi veya tahsilinin mümkün olması veya varlığın elde edilmesi ile yükümlülüğün yerine getirilmesinin eş zamanlı olarak gerçekleşebilmesi halinde, finansal tablolarda net değerleri ile gösterilirler.

2.2 Muhasebe Politikaları ve Tahminlerdeki Değişiklik ve Hatalar

Yeni bir UMS/UFRS'nin ilk kez uygulanmasından kaynaklanan muhasebe politikası değişiklikleri, söz konusu UMS/UFRS'nin şayet varsa, geçiş hükümlerine uygun olarak geriye veya ileriye dönük olarak uygulanmaktadır. Herhangi bir geçiş hükmünün yer almadığı değişiklikler, muhasebe politikasında isteğe bağlı yapılan önemli değişiklikler veya tespit edilen muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanmakta ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir. Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde, hem de ileriye yönelik olarak uygulanır. Şirket'in, cari dönem içerisinde muhasebe politika ve tahminlerinde gerçekleşen önemli değişiklikleri bulunmamaktadır.

2.3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

(a) Finansal Araçlar

Türev Olmayan Finansal Araçlar

Şirket'in finansal varlıkları; finans sektörü faaliyetlerinden alacaklar, nakit ve nakit benzerleri, finansal yatırımlar ve diğer dönen varlıklardır. Finansal borçlar, finans sektörü faaliyetlerinden borçlar ve diğer borçlar ise finansal yükümlülük olarak sınıflandırılmıştır.

Türev olmayan finansal araçlar, işlem maliyetleri dahil gerçeğe uygun değerleri ile kaydedilir. Türev olmayan finansal araçlar kayıtlara alındıktan sonra aşağıdaki şekilde muhasebeleştirilir:

Nakit ve nakit benzerleri, kasa ve bankalardaki üç aydan kısa vadeli mevduat ve nakit para tutarlarını içermektedir. Nakit ve nakit benzerleri kolayca nakde dönüştürülebilir, oluştuğu tarihte vadesi üç ayı geçmeyen ve değer kaybetme riski bulunmayan kısa vadeli yüksek likiditeye sahip yatırımları ifade etmektedir.

Finans sektörü faaliyetlerinden alacaklar finansal kiralama alacaklarından oluşmakta olup asgari kira ödemelerinin toplamı, faiz ve anapara tutarlarını kapsayan bir şekilde brüt olarak finansal kiralama alacakları hesabında yer almaktadır. Kira ödemelerinin toplamı ile söz konusu maddi duran varlıkların maliyeti arasındaki fark olan faiz ise kazanılmamış gelirler hesabında yansıtılmaktadır. Kira ödemeleri gerçekleştikçe, kira tutarı finansal kiralama alacakları hesabından düşülmekte; içindeki faiz bileşeni ise kar veya zararda finansal kiralama faiz geliri olarak yansıtılmaktadır.

Finans sektörü faaliyetlerinden alacaklar ve diğer alacaklar tahsili mümkün olmayan kısımları için ayrılan karşılık tutarları düşüldükten sonraki kalan değerleri üzerinden finansal tablolarda yer alır. Karşılıklar, finans sektörü faaliyetlerinden alacaklar ve diğer alacakların düzenli gözden geçirilmesi sonucu değer düşüklüğüne uğradığı tespit edilen söz konusu alacakların defter değeri üzerinden, bu alacakları tahsil edilebilir değerlerine getirmek için ayrılır. Şüpheli hale gelen bir alacağı ilgili tüm yasal prosedürlerin tamamlanması ve net zararın tespitinden sonra kayıtlardan çıkarılır.

Alım satım amacıyla ya da ilk kayıtlara alımı sonrasında bu amaçla değerlendirilen finansal varlıklar, gerçeğe uygun değer değer farkı kar zarara yansıtılan finansal varlıklar olarak sınıflanır. İlk kayda alınmayla beraber, ilişkilendirilen işlem maliyetleri, kar veya zarara kaydedilir. Gerçeğe uygun değer farkı kar zarara yansıtılan finansal varlıkların değerlerindeki değişimler, kar veya zarara kaydedilir. Gerçeğe uygun değer farkı kar zarara yansıtılan finansal varlıklar kamu kesimi tahvillerini içerir.

GSD Denizcilik, Gayrimenkul, İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
30 Haziran 2012 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

(a) Finansal Araçlar (Devamı)

Türev Olmayan Finansal Araçlar (Devamı)

Satılmaya hazır finansal varlıklar, yatırım amaçlı olarak edinilen, vadesine kadar elde tutulmayacak veya alım satım amacıyla elde tutulmayan kıymetlerden oluşmaktadır. Söz konusu satılmaya hazır finansal varlıklar aktif piyasalarda işlem gören ve görmeyen hisse senetleri yatırımlarından oluşmaktadır. Aktif bir pazarda işlem görmeyen satılmaya hazır hisse senedi yatırımları gerçeğe uygun değerleri güvenilir bir şekilde belirlenmediği için maliyet değeri ile değerlendirilmektedir.

Şirket tarafından elde tutulan ve aktif bir piyasada işlem gören borsaya kote hisse senedi yatırımları satılmaya hazır finansal varlıklar olarak sınıflandırılır ve gerçeğe uygun değerleriyle gösterilir. Değer düşüklükleri kar veya zarara kaydedilirken, etkin faiz yöntemi kullanılarak hesaplanan faiz ve parasal varlıklarla ilgili kur farkı kar/zarar tutarı haricindeki, gerçeğe uygun değerdeki değişikliklerden kaynaklanan kar ve zararlar diğer kapsamlı gelir içinde muhasebeleştirilir ve finansal varlık değer artış fonu hesabında gösterilirler. Yatırımın elden çıkarılması ya da değer düşüklüğüne uğraması durumunda, finansal varlık değer artış fonu hesabında biriken toplam kar veya zarar, kar veya zarara sınıflandırılmaktadır.

Finansal borçlar, ilk maliyet değerleri üzerinden işlem maliyetleri ile netleştirilmiş tutarları ile kayda alınır. Kayda alınmalarını izleyen dönemlerde, geri ödeme tutarlarının etkin faiz yöntemiyle hesaplanan bugünkü değerleriyle finansal tablolara yansıtılır ve ilk maliyet ile arasındaki farklar söz konusu borçların vadeleri süresince kar veya zarara intikal ettirilir.

Finans sektörü faaliyetlerinden borçlar, kısa vadeli olmaları sebebiyle maliyet değerleri üzerinden gösterilmektedir.

Finansal varlıklar, finansal varlıktan sağlanan nakit akımlarındaki sözleşmeye dayanan hakkın sona ermesinden ötürü veya Şirket finansal varlık üzerinde kontrolü muhafaza etmemesi durumunda veya varlığın risk ve kazanımlarının esasen karşı tarafa transfer edilmesi durumunda kayıtlardan çıkarılır. Finansal varlıklar olağan bir şekilde alım veya satımı, Şirket'in o varlığı almayı veya satmayı taahhüt ettiği tarihte muhasebeleştirilir. Finansal yükümlülükler, Şirket'in sözleşmede belirtilen yükümlülüklerinin süresinin dolması veya ertelenmesi veya ödenmesi durumunda kayıtlardan çıkarılır.

Adi hisse senetleri ödenmiş sermaye olarak sınıflandırılır. Adi hisse ihracı ile doğrudan ilişkili ek maliyetler vergi etkisi düşüldükten sonra özkaynaklardan azalış olarak muhasebeleştirilir.

Türev Finansal Araçlar

Türev finansal araçlar alım-satım amaçlı türev finansal varlıklar/yükümlülükler olarak sınıflandırılmış olup gerçeğe uygun değerleriyle finansal tablolarda gösterilir. Gerçeğe uygun değer değişimleri finansal gelirler/giderler hesapları içinde muhasebeleştirilmektedir. Gerçeğe uygun değerler, işlem gören piyasa fiyatlarından ve gerektiğinde indirgenmiş nakit akışı modellerinden elde edilir. Borsa dışı vadeli döviz sözleşmelerinin gerçeğe uygun değerleri ilk vade oranının, sözleşmenin geri kalan süresi için ilgili para biriminin piyasa faiz oranlarına ilişkin hesaplanan vade oranıyla karşılaştırılıp raporlama dönemi sonunda iskonto edilerek ile düşülmesiyle belirlenir. Türev araçların gerçeğe uygun değeri pozitifse alım satım amaçlı türev finansal varlıklarda, gerçeğe uygun değeri negatifse alım satım amaçlı türev finansal yükümlülüklerde muhasebeleştirilir.

GSD Denizcilik, Gayrimenkul, İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
30 Haziran 2012 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

(b) Maddi Duran Varlıklar ve Amortisman

Maddi duran varlıklar, 1 Ocak 2005 tarihinden önce satın alınan kalemler için 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş maliyet değerlerinden ve 31 Aralık 2004 tarihinden sonra satın alınan kalemler için satın alım maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve varsa kalıcı değer kayıpları düşülerek yansıtılır.

Sonradan Ortaya Çıkan Giderler

Maddi duran varlıkların herhangi bir parçasını değiştirmekten doğan giderler bakım onarım maliyetleri ile birlikte aktifleştirilebilirler veya gider olarak yazılırlar. Söz konusu sonradan ortaya çıkan harcamalar duruma göre varlığın gelecekteki ekonomik faydasını artırıcı nitelikte ise aktifleştirilebilirler. Tüm diğer giderler oluşukça kar veya zararda muhasebeleştirilir.

Amortisman

Maddi duran varlıklara ilişkin amortismanlar, varlıkların faydalı ömürlerine göre aktive giriş veya montaj tarihleri esas alınarak doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak ayrılmıştır. Özel maliyetler, doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak ilgili kira süresince amortisman tabi tutulur.

Cari ve karşılaştırmalı dönemde, maddi duran varlıkların ortalama faydalı ömürlerini yansıtan amortisman süreleri aşağıda belirtilmiştir:

	<u>Süre (Yıl)</u>
Taşıtlar	5
Döşeme ve demirbaşlar	5
Özel maliyetler	5

Maddi duran varlıkların elden çıkartılması sonucu oluşan kar ve zararlar, sırasıyla, "diğer faaliyet gelirleri" ve "diğer faaliyet giderleri" hesaplarına dahil edilirler.

(c) Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Maddi olmayan varlıklar, bilgi işlem ve yazılım programlarını içermektedir. Bilgi işlem ve yazılım programları, 1 Ocak 2005 tarihinden önce satın alınan kalemler için 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş maliyet değerlerinden ve 31 Aralık 2004 tarihinden sonra satın alınan kalemler için satın alım maliyet değerlerinden birikmiş itfa payları ile varsa kalıcı değer kayıpları düşülerek yansıtılır. Maddi olmayan varlıklara ilişkin itfa payları, ilgili varlıkların tahmini faydalı ömürleri üzerinden (5 yıl), satın alım tarihinden itibaren faydalı ömür sürelerini aşmamak kaydıyla doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak ayrılmıştır.

(d) Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar

Satış amacıyla elde tutulan olarak sınıflandırılma kriterlerini sağlayan varlıklar; defter değerleri ile satış için katlanılacak maliyetler düşülmüş gerçeğe uygun değerlerinden düşük olanı ile ölçülür ve söz konusu varlıklar üzerinden amortisman ayırma işlemi durdurulur.

GSD Denizcilik, Gayrimenkul, İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
30 Haziran 2012 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

(e) Varlıklarda Değer Düşüklüğü

Finansal Varlıklar

Bir finansal varlığın tahmin edilen gelecekteki nakit akımlarının olumsuz olarak etkilendiğini gösteren bir veya birden fazla nesnel kanıt olması durumunda, değer düşüklüğüne uğradığı kabul edilir.

İtfa edilmiş maliyet ile ölçülen finansal varlıktaki değer düşüklüğü finansal varlığın kayıtlı değeri ve orijinal etkin faiz oranı ile gelecekte beklenen nakit akımların bugünkü değerine indirgenmiş değeri arasındaki farkı ifade eder.

Finansal varlıkların değer düşüklüğü ayrı ayrı test edilir.

Bir finansal varlıktaki değer düşüklüğü, varlığın kayıtlı değeri ile nakit akışlarından oluşan alacağın orijinal etkin faiz oranı esas alınarak iskonto edilerek bugüne indirgenmiş değeri arasındaki fark olarak hesaplanır. Kayıplar, kar veya zararda muhasebeleştirilir ve şüpheli alacak karşılığı hesabına yansıtılır. Raporlama dönemi sonrası gerçekleşen bir durum değer düşüklüğünde azalmaya neden olursa, bu azalış kar veya zararda geri çevrilir.

Satılmaya hazır finansal varlıklar ile ilgili değer düşüklükleri, daha önce diğer kapsamlı gelir altında kayıtlara alınan ve özkaynaklarda finansal varlık değer artış fonu altında sunulan birikmiş zararlar kar veya zarara sınıflanarak kayda alınır. Diğer kapsamlı gelirden kar veya zarara sınıflanan birikmiş zarar, anapara ödemesi ve itfa edilmiş maliyet ile daha önce kar veya zarara kaydedilen değer düşüklüğü düşüldükten sonraki güncel gerçeğe uygun değer arasındaki farktır. Etkin faiz yönteminin uygulanması ile ilgili kümülatif değer düşüklüğü değişimleri, faiz gelirinin bir parçası olarak gösterilir. Eğer müteakip dönemde değer düşüklüğüne uğramış satılmaya hazır finansal varlığın gerçeğe uygun değeri artmış ve bu artış değer düşüklüğünün kar veya zararda kayıtlara alındığı tarihten sonra nesnel bir olayın gerçekleşmesi nedeniyle oluşmuşsa, değer düşüklüğü kar veya zarardan geri çevrilir. Fakat, değer düşüklüğüne uğramış satılmaya hazır finansal varlıklara ilişkin daha sonraki tarihte ortaya çıkan gerçeğe uygun değer artışları diğer kapsamlı gelir altında kayda alınır.

Maliyet bedeli üzerinden taşınan ve aktif bir piyasada işlem görmeyen satılmaya hazır hisse senedi yatırımları için, gerçeğe uygun değerın güvenilir olarak ölçülememesi nedeniyle değer düşüklükleri giderleri iptal edilmezler.

Finansal Olmayan Varlıklar

Şirket'in finansal olmayan varlıklarının kayıtlı değerleri her raporlama dönemi sonunda herhangi bir değer düşüklüğü göstergesi olup olmadığı konusunda gözden geçirilir. Eğer böyle bir gösterge mevcutsa, varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilir.

Bir varlığın veya nakit yaratan birimlerinin kayıtlı değeri geri kazanılabilir tutarı aşıyorsa değer düşüklüğü kayıtlara alınır. Diğer varlıklardan veya şirketlerden bağımsız olarak nakit akımı yaratan en küçük ayrıştırılabilir varlık grubu nakit yaratan birim olarak tanımlanır. Değer düşüklükleri kar veya zararda muhasebeleştirilir. Nakit yaratan birimler kapsamında kayıtlara alınan değer düşüklüğü ilk olarak birimlere tahsis edilen şerefiyenin kayıtlı değerinden ve sonra birimdeki (birim grubu) diğer varlıkların kayıtlı değerinden orantısal olarak düşülür.

GSD Denizcilik, Gayrimenkul, İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
30 Haziran 2012 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

(e) Varlıklarda Değer Düşüklüğü (Devamı)

Finansal Olmayan Varlıklar (Devamı)

Bir varlığın veya nakit yaratan birimin geri kazanılabilir tutarı, kullanımdaki değeri veya gerçeğe uygun değerden satış masraflarının düşülmesi ile elde edilen değerinden yüksek olanı ifade eder. Kullanım değeri, söz konusu varlığın beklenen gelecekteki nakit akışlarının cari piyasa koşullarında paranın zaman değeriyle söz konusu varlığın risklerini yansıtabilecek olan vergi öncesi iç verim oranı ile iskonto edilmesi suretiyle hesaplanır.

Diğer varlıklarda önceki dönemlerde ayrılan değer düşüklükleri her raporlama dönemi sonunda değer düşüklüğünün azalması veya değer düşüklüğünün geçerli olmadığına dair göstergelerin olması durumunda değerlendirilir. Değer düşüklüğü geri kazanılabilir tutarın belirlenmesinde kullanılan tahminlerde değişiklik olması durumunda iptal edilir. Değer düşüklüğü sadece varlığın belirlenen kayıtlı değerini aşmayacak kadar amortisman ve itfa payı netleştirildikten sonra değer düşüklüğü eğer yok ise iptal edilir.

(f) Sermaye Artışları

Mevcut ortaklardan olan sermaye artışları Yönetim Kurulu tarafından onaylanıp tescil olunan nominal değerleri üzerinden muhasebeleştirilir.

(g) Kıdem Tazminatı Karşılığı

Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket çalışanlarının emekliliğinden doğan ve Türk İş Kanunu'na göre hesaplanan muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değerine indirgenmiş tutarına göre ayrılmaktadır. Çalışanlar tarafından hak edildikçe tahakkuk esasına göre hesaplanır ve finansal tablolarda muhasebeleştirilir. Yükümlülük tutarı devlet tarafından duyurulan kıdem tazminatı tavanı baz alınarak hesaplanmaktadır.

UMS 19 "Çalışanlara Sağlanan Faydalar şirketlerin istatistiksel değerlendirme yöntemleri kullanarak olası yükümlülüklerinin bugünkü değerinin hesaplanmasını öngörmektedir. Dolayısıyla Şirket'in muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değeri aşağıdaki tabloda yer alan varsayımlar kullanılarak hesaplanmıştır.

	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
Net iskonto oranı	%2.94	%2.94
Beklenen maaş / limit artış oranı	%5.65	%5.65
Tahmin edilen kıdem tazminatına hak kazanma oranı	%83	%79

Temel varsayım, her yıllık hizmet için belirlenen tavan karşılığının enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Şirket'in kıdem tazminatı karşılığı, kıdem tazminatı tavanı her altı ayda bir ayarlandığı için, 30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla geçerli olan 2.92 TL (31 Aralık 2011: 2.73 TL) üzerinden hesaplanmaktadır.

(h) Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler

UMS 37 "Karşılıklar, Koşullu Yükümlülükler ve Koşullu Varlıklar"da belirtildiği üzere herhangi bir karşılık tutarının finansal tablolara alınabilmesi için; Şirket'in geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir hukuki veya taahhüde bağlı yükümlülüğünün bulunması, bu yükümlülüğünün yerine getirilmesi için ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkmasının muhtemel olması ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir biçimde tahmin edilebiliyor olması gerekmektedir. Söz konusu kriterler oluşmamışsa Şirket söz konusu hususları ilgili finansal tablolara ilişkin açıklayıcı notlarında açıklamaktadır. Paranın zaman değerinin etkisinin önemli olduğu durumlarda, karşılık tutarı; yükümlülüğünün yerine getirilmesi için gerekli olması beklenen nakit çıkışlarının bugünkü değeri olarak belirlenir. Karşılıkların bugünkü değerlerine indirgenmesinde kullanılacak iskonto oranının belirlenmesinde, ilgili piyasalarda oluşan faiz oranı ile söz konusu yükümlülükle ilgili risk dikkate alınır.

Koşullu varlıklar gerçekleşmedikçe muhasebeleştirilmemekte ve sadece dipnotlarda açıklanmaktadır.

GSD Denizcilik, Gayrimenkul, İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
30 Haziran 2012 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR(Devamı)

2.3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

(i) Gelir ve Giderlerin Muhasebeleştirilmesi

(i) Finans Sektörü Faaliyetlerinden Faiz ve Diğer Gelirler

Finans sektörü faaliyetlerinden faiz ve diğer gelirler etkin faiz oranı yöntemi kullanılarak tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

(ii) Temettü Gelirleri

Temettü gelirleri beyan edildikleri tarihte kar veya zararda muhasebeleştirilir.

(iii) Diğer Gelir ve Giderler

Diğer gelir ve giderler, tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilir.

(iv) Finansal Gelirler/(Giderler)

Finansal gelirler ve giderler etkin faiz oranı yönetimi kullanılarak tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilir.

(j) Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

Gelir vergileri, cari dönem vergisi ile ertelenmiş vergileri içermektedir. Cari dönem vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden ve raporlama dönemi sonunda geçerli olan vergi oranları ile hesaplanan vergi yükümlülüğünü ve geçmiş yıllardaki vergi yükümlülüğü ile ilgili düzeltme kayıtlarını içermektedir.

Ertelenmiş vergi, varlıkların ve borçların ilişikteki finansal tablolarda gösterilen değerleri ile varlıkların ve borçların yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farkların vergi etkilerinin belirlenmesiyle hesaplanmaktadır. Ertelenmiş vergi, raporlama dönemi sonunda geçerli olan kanunlara dayanarak, geçici farkların geri çevrildiklerinde uygulanması beklenen vergi oranları ile hesaplanır ve satılmaya hazır finansal varlıklar gerçeğe uygun değer değişimlerinden kaynaklanan vergi etkileri değer değişimlerinin gösterildiği aynı kalemde özkaynakların altında muhasebeleştirilir.

Ertelenmiş vergi varlığı, gelecek dönemlerde bu vergi alacağından fayda sağlanabilecek tutarda vergilendirilebilir karın olması durumunda muhasebeleştirilir. Finansal tablolara önceki dönemlerde yansıtılmış olan ertelenmiş vergi varlığının tamamı veya bir kısmından fayda sağlanılamayacağı anlaşıldığı takdirde söz konusu tutar aktiften silinir.

Ertelenmiş vergi varlığı ve ertelenmiş vergi yükümlülüğü, kanunen vergi varlıkları ve vergi yükümlülüklerinin mahsuplaştırılmasına ilişkin bir yasal hak olması ve ertelenmiş vergilerin aynı mali otoriteye bağlı olması durumunda mahsuplaştırılabilir.

(k) İlişkili Taraflar

UMS 24 "İlişkili Taraf Açıklamaları"; hissedarlık, sözleşmeye dayalı haklar, aile ilişkisi veya benzeri yollarla karşı tarafı doğrudan ya da dolaylı bir şekilde kontrol edebilen veya önemli derecede etkileyebilen kuruluşları, ilişkili kuruluş olarak tanımlar. İlişkili kuruluşlara aynı zamanda sermayedarlar ve Şirket yönetimi de dahildir. İlişkili kuruluş işlemleri, kaynakların ve yükümlülüklerin ilişkili kuruluşlar arasında bedelli veya bedelsiz olarak transfer edilmesini içermektedir.

Bu finansal tablolar açısından Şirket'in ortakları ve Şirket ile dolaylı sermaye ilişkisinde olan grup şirketleri ve yönetim kurulu üyeleri ile genel müdür gibi üst düzey yöneticiler "ilişkili taraflar" olarak tanımlanmaktadır.

GSD Denizcilik, Gayrimenkul, İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
30 Haziran 2012 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR(Devamı)

2.3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

(l) Hisse Başına Kazanç

Hisse başına kazanç, net dönem karının Şirket hisselerinin dönem içindeki ağırlıklı ortalama hisse adedine bölünmesiyle hesaplanır. Ağırlıklı ortalama hisse adedi, dönem başındaki adi hisse senedi sayısı ve dönem içinde geri alınan veya ihraç edilen hisse senedi sayısının bir zaman-ağırlığı faktörü ile çarpılarak toplanması sonucu bulunan hisse senedi sayısıdır. Zaman-ağırlığı faktörü belli sayıda hisse senedinin çıkarılmış bulunduğu gün sayısının toplam dönemin gün sayısına oranıdır.

Türkiye’de şirketler, sermayelerini, hissedarlarına geçmiş yıl karlarından dağıttıkları “bedelsiz hisse” yolu ile arttırabilmektedirler. Bu tip “bedelsiz hisse” dağıtımları, hisse başına kazanç hesaplamalarında, ihraç edilmiş hisse gibi değerlendirilir. Buna göre, bu hesaplamalarda kullanılan ağırlıklı ortalama hisse sayısı, söz konusu hisse senedi dağıtımlarının geçmişe dönük etkileri de dikkate alınarak bulunur.

(m) Borçlanma Maliyetleri

Bir maddi duran varlık yatırımı ile ilişkilendirilemeyen tüm borçlanma maliyetleri, oluştukları dönemlerde kar veya zarara kaydedilmektedir.

(n) Kiralama İşlemleri

(i) Faaliyet Kiralaması

Kiraya konu olan varlığın sahipliğine ilişkin risk ve getirilerin önemli bir kısmının kiralayana ait olduğu kiralama işlemleri faaliyet kiralaması olarak sınıflandırılır. Faaliyet kiralaları olarak yapılan ödemeler, kira dönemi boyunca doğrusal yöntem ile kar veya zarara gider olarak kaydedilir.

(p) Raporlama Döneminden Sonraki Olaylar

Raporlama dönemi sonu ile bilançonun yayımı için yetkilendirme tarihi arasında, işletme lehine veya aleyhine ortaya çıkan olayları ifade eder. UMS 10 “Raporlama Döneminden Sonraki Olaylar”, hükümleri uyarınca raporlama dönemi sonu itibarıyla söz konusu olayların var olduğuna ilişkin yeni deliller olması veya ilgili olayların raporlama döneminden sonra ortaya çıkması durumunda ve bu olaylar finansal tabloların düzeltilmesini gerektiriyorsa, Şirket finansal tablolarını yeni duruma uygun şekilde düzeltmektedir. Söz konusu olaylar finansal tabloların düzeltilmesini gerektirmiyorsa Şirket söz konusu hususları ilgili dipnotlarında açıklamaktadır.

(r) Finansal Bilgilerin Bölümlere Göre Raporlanması

Raporlanabilir bir faaliyet bölümü, Şirket’in hasılat elde edebildiği ve harcama yaptığı işletme faaliyetlerinde bulunan, faaliyet sonuçlarının bölüme tahsis edilecek kaynaklara ilişkin kararların alınması ve bölümün performansının değerlendirilmesi amacıyla Şirket Yönetimi tarafından düzenli olarak gözden geçirildiği ve hakkında ayrı finansal bilgilerin mevcut olduğu kısımdır.

Şirket’in raporlama tarihi itibarıyla faaliyetleri finansal kiralama işlemlerinden oluşması nedeni ile ayrıca faaliyet bölümlerine göre raporlama yapılmamıştır.

(s) Nakit Akış Tablosu

Şirket, net varlıklarındaki değişimleri, finansal yapısını ve nakit akışlarının tutar ve zamanlamasını değişen şartlara göre yönlendirme yeteneği hakkında finansal tablo kullanıcılarına bilgi vermek üzere nakit akış tablosunu düzenlemektedir.

Nakit akış tablosunda, döneme ilişkin nakit akışları işletme, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır. İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları, Şirket’in faaliyet alanına giren konulardan kaynaklanan nakit akışlarını gösterir. Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akışları, Şirket’in yatırım faaliyetlerinde (sabit yatırımlar ve finansal yatırımlar) kullandığı ve elde ettiği yatırım faaliyetlerinden nakit akışlarını gösterir. Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akışları, Şirket’in finansman faaliyetlerinde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir.

GSD Denizcilik, Gayrimenkul, İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
30 Haziran 2012 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

(s) Nakit Akış Tablosu (Devamı)

Nakit ve nakit benzeri değerler, kasa ve bankalardaki üç aydan kısa vadeli mevduat, oluştuğu tarihte vadesi üç ayı geçmeyen ve değer kaybetme riski bulunmayan kısa vadeli yüksek likiditeye sahip yatırımları ifade etmektedir.

30 Haziran 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla, nakit akış tablosuna baz olan faiz gelir reeskontları hariç nakit ve nakit benzeri değerlerin detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2012	30 Haziran 2011
Kasa	1	2
Bankalar (Vadesi 3 aydan kısa)	21,858	35,983
	21,859	35,985

(t) Yabancı para işlemleri

Yabancı para cinsinden yapılan işlemler, işlem tarihindeki yabancı para kuru ile TL'ye çevrilmektedir. Yabancı para parasal varlıklar ve borçlar, raporlama dönemi sonunda geçerli kur üzerinden dönem sonunda TL'ye çevrilmektedirler. Bu tip işlemlerden kaynaklanan kur farkları, kar veya zarara yansıtılmaktadır. Gerçeğe uygun değerleri ile gösterilen yabancı para birimi bazındaki parasal olmayan varlıklar ve yükümlülükler gerçeğe uygun değerlerinin belirlendiği günün kurundan TL'ye çevrilerek ifade edilmektedir.

Şirket tarafından kullanılan 30 Haziran 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihli kur bilgileri aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
ABD Doları	1.8065	1.8889
Avro	2.2742	2.4438
İngiliz Sterlini	2.8216	2.9170

2.4 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

Finansal tabloların UMS/UFRS'ye uygun olarak hazırlanması, yönetimin, politikaların uygulanması ve raporlanan varlık, yükümlülük, gelir ve gider tutarlarını etkileyen kararlar almasını, tahminler ve varsayımlar yapmasını gerektirmektedir. Gerçekleşen sonuçlar bu tahminlerden farklılık gösterebilir.

Tahminler ve tahminlerin temelini teşkil eden varsayımlar sürekli olarak gözden geçirilmektedir. Muhasebe tahminlerindeki güncellemeler, güncellenmenin yapıldığı dönemde ve bu güncellemelerden etkilenen müteakip dönemlerde kayıtlara alınır. Şirket'in finansal tablolarının hazırlarken kullandığı önemli tahminler ve varsayımlara aşağıdaki dipnotlarda yer verilmiştir:

- Not 4 – Gerçeğe uygun değer farkı kar /zarara yansıtılan finansal varlıklar
- Not 6 – Finans sektörü faaliyetlerinden alacak değer düşüş karşılığı
- Not 11 – Karşılıklar, koşullu varlık ve yükümlülükler
- Not 23 – Vergi varlık ve yükümlülükleri
- Not 26 – Finansal araçlardan kaynaklanan riskin niteliği ve düzeyi

GSD Denizcilik, Gayrimenkul, İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
30 Haziran 2012 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

3 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

30 Haziran 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, nakit ve nakit benzerleri aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
Bankalar	22,020	42,408
Vadesiz mevduat	585	322
Vadeli mevduat	21,435	42,086
Kasa	1	1
	22,021	42,409

Vadeli mevduat üç aydan kısa vadeli TL, Avro ve ABD Doları bazında banka plasmanlarından oluşmakta olup, 30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla söz konusu mevduata uygulanan faiz oranı sırası ile %10.00 - %11.25, %1- %4.80 ve %1'dir (31 Aralık 2011: üç aydan kısa vadeli TL ve ABD Doları; %8-%13, %1 ve %1). 30 Haziran 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla banka mevduatı üzerinde herhangi bir blokaj bulunmamaktadır.

4 FİNANSAL YATIRIMLAR

4.1 Alım-Satım Amaçlı Türev Finansal Varlıklar

30 Haziran 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, para swap alım-satım anlaşmalarından oluşan alım-satım amaçlı türev finansal varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
Alım-satım amaçlı türev finansal varlıklar	109	13
	109	13

4.2 Alım-Satım Amaçlı Türev Finansal Yükümlülükler

30 Haziran 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, para swap alım-satım anlaşmalarından oluşan alım-satım amaçlı türev finansal yükümlülüklerin detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
Alım-satım amaçlı türev finansal yükümlülükler	4	7
	4	7

GSD Denizcilik, Gayrimenkul, İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
30 Haziran 2012 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

4 FİNANSAL YATIRIMLAR (Devam)

4.3 Alım-Satım Amaçlı Finansal Varlıklar

30 Haziran 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, dönen varlıklarda sunulan finansal yatırımların (alım-satım amaçlı finansal varlıklar) detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2012		31 Aralık 2011	
	Tutar	Faiz Oranı (%)	Tutar	Faiz Oranı (%)
Kamu kesimi tahvilleri	-	-	2,739	11.22
	-	-	2,739	

31 Aralık 2011	Nominal Değer	Gerçeğe Uygun Değer
Kamu kesimi tahvilleri	3,000	2,739
	3,000	2,739

Kısa vadeli finansal varlıklar (alım-satım amaçlı finansal varlıklar) içerisinde gösterilen kamu kesimi tahvilleri 22 Şubat 2012 tarihinde itfa edilmiştir.

4.4 Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar

30 Haziran 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, duran varlıklar içerisinde gösterilen finansal yatırımlar (satılmaya hazır finansal varlıklar) borsada işlem gören ve görmeyen hisse senedi yatırımlarından oluşmaktadır.

30 Haziran 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, satılmaya hazır finansal varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2012		31 Aralık 2011	
	Oy Kullanım Gücü %	Kayıtlı Değer	Oy Kullanım Gücü %	Kayıtlı Değer
<i>Borsada işlem gören</i>				
GSD Holding	0.17	318	0.17	232
Tekstilbank A.Ş	0.04	110	0.04	92
<i>Borsada işlem görmeyen</i>				
Tekstil Faktoring Hizmetleri A.Ş	1.98	813	1.98	809
Diğer		37		41
		1,278		1,174

30 Haziran 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, Şirket'in aktif bir piyasada işlem görmeyen ve borsaya kote olmayan fakat satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflanan hisse senetleri, gerçeğe uygun değerleri güvenilir olarak ölçülemediği için finansal tablolarda elde etme maliyet değerleri ile muhasebeleştirilmiştir.

Şirket'in finansal yatırımlarından dolayı maruz kaldığı kredi, likidite ve piyasa risklerine ilişkin açıklamalara 26 no'lu dipnotta yer verilmiştir.

GSD Denizcilik, Gayrimenkul, İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
30 Haziran 2012 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

5 FİNANSAL BORÇLAR

30 Haziran 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, finansal borçların detayı aşağıdaki gibidir:

	Para birimi	30 Haziran 2012			31 Aralık 2011		
		Orijinal Döviz Tutarı	Defter Değeri	Faiz Oranı %	Orijinal Döviz Tutarı	Defter Değeri	Faiz Oranı %
Sabit faizli	Avro	-	-	-	4,149	10,138	3.30-4.80
Değişken faizli	Avro	-	-	-	1,526	3,729	Euribor+2.50
							-
Uzun vadeli alınan kredilerin kısa vadeli kısımları			-	-	-	13,867	-
Toplam		-	-	-	-	13,867	-

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla bankalardan alınan kredilerin tamamı Şirket tarafından 2012 yılında geri ödenmiştir.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, bankalardan alınan krediler için GSD Holding'ten kefalet alınmıştır.

Şirket'in finansal borçlarından dolayı maruz kaldığı kredi, likidite ve piyasa risklerine ilişkin açıklamalara 26 no'lu dipnotta yer verilmiştir.

6 FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAKLAR VE BORÇLAR

6.1 Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar

30 Haziran 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, finans sektörü faaliyetlerinden kısa vadeli alacakların detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
Finansal kiralama alacakları	9,323	12,357
Şüpheli alacaklar	2,989	3,408
Şüpheli alacaklar karşılığı	(2,989)	(2,812)
Finansal kiralama sözleşmelerinden kaynaklanan diğer alacaklar	223	234
	9,546	13,187

30 Haziran 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, finans sektörü faaliyetlerinden uzun vadeli alacakların detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
Uzun vadeli finansal kiralama alacakları	4,102	8,262
	4,102	8,262

Şirket'in finans sektörü faaliyetlerinden alacaklarından dolayı maruz kaldığı kredi, likidite ve piyasa risklerine ilişkin açıklamalara 26 no'lu dipnotta yer verilmiştir.

GSD Denizcilik, Gayrimenkul, İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
30 Haziran 2012 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

6 FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAKLAR VE BORÇLAR (Devamı)

6.1 Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Devamı)

6.1.1 Finansal Kiralama Alacakları

30 Haziran 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, finansal kiralama alacaklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
Kısa Vadeli Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		
Faturalanmış kiralama alacakları	496	653
Faturalanmamış finansal kiralama alacakları	9,739	13,086
Eksi: Kazanılmamış faiz gelirleri	(912)	(1,382)
Kısa Vadeli Kiralama İşlemlerinden Alacaklar, net	9,323	12,357
Uzun Vadeli Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		
Faturalanmamış finansal kiralama alacakları	4,267	8,679
Eksi: Kazanılmamış faiz gelirleri	(165)	(417)
Uzun Vadeli Kiralama İşlemlerinden Alacaklar, net	4,102	8,262
Toplam Finansal Kiralama Alacakları, net	13,425	20,619

30 Haziran 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, faturalanmamış kiralama işlemlerinden alacakların vade dağılımı aşağıdaki gibidir:

30 Haziran 2012	1 yıla kadar	1-2 yıl	2-3 yıl	3-4 yıl	4 yıl ve üzeri	Toplam
Finansal kiralama alacakları, net	8,827	2,836	1,076	190	-	12,929
Kazanılmamış gelirler	912	113	48	4	-	1,077
	9,739	2,949	1,124	194	-	14,006
31 Aralık 2011	1 yıla kadar	1-2 yıl	2-3 yıl	3-4 yıl	4 yıl ve üzeri	Toplam
Finansal kiralama alacakları, net	11,704	6,923	1,139	199	1	19,966
Kazanılmamış gelirler	1,382	363	50	4	-	1,799
	13,086	7,286	1,189	203	1	21,765

GSD Denizcilik, Gayrimenkul, İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
30 Haziran 2012 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

6 FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAKLAR VE BORÇLAR (Devamı)

6.1 Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Devamı)

6.1.1 Finansal Kiralama Alacakları (Devamı)

30 Haziran 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, faturalanmamış kiralama işlemlerinden alacakların ilgili para birimlerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

Para birimi	Anapara Döviz Tutarı	Anapara TL Tutarı	Kazanılmamış Gelirler Döviz Tutarı	Kazanılmamış Gelirler TL Tutarı
30 Haziran 2012				
TL	1,900	1,900	360	360
Avro	4,220	9,598	249	566
ABD Doları	792	1,431	84	151
		12,929		1,077
31 Aralık 2011				
TL	2,991	2,991	574	574
Avro	6,056	14,800	409	1,001
ABD Doları	1,152	2,175	119	224
		19,966		1,799

30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla, finansal kiralama sözleşmeleri sabit faizli olup, kiralama işlemlerinden alacaklar için uygulanan ortalama faiz oranları ABD Doları için %6.26, Avro için %5.50 ve TL için %10.90'dır.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, finansal kiralama sözleşmeleri sabit faizli olup, kiralama işlemlerinden alacaklar için uygulanan ortalama faiz oranları ABD Doları için %6.85, Avro için %5.84 ve TL için %11.13'tür.

30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla, Şirket'in kiralama işlemlerinden alacakları içerisinde yer alan 490 TL (31 Aralık 2011: 489 TL) tutarındaki faturalanmış alacağın vadesi geçmiş olduğu halde bu alacakların tahsilat kalitesinde bir değişiklik olmadığı, teminat ile güvence altına alındığı ve Şirket yönetiminin tahsil edilebilir olarak değerlendirildiğinden dolayı, söz konusu alacaklara karşılık ayrılmamıştır. Bahse konu kiralama işlemlerinden alacakların faturalanmış kısmının yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

Finansal kiralama alacakları		
	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
Vadesi geçmiş ama değer düşüklüğüne uğramamış		
0-30 gün	266	316
30-60 gün	132	127
60-90 gün	92	44
90-180 gün	-	2
180 gün üzeri	-	-
Toplam defter değeri	490	489

GSD Denizcilik, Gayrimenkul, İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
30 Haziran 2012 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

6 FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAKLAR VE BORÇLAR (Devamı)

6.1 Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Devamı)

6.1.2 Şüpheli Alacaklar

Şirket, sorunlu hale gelen finansal kiralama alacakları için müşteri bazında zarar karşılığı ayırmaktadır. Karşılık tutarları, ilgili müşterilerin geri ödeme yapamayacağı veya söz konusu alacaklar için alınmış olan teminatların değerinin gerçekleştirilemeyeceği düşünülen alacakları kapsar.

Şüpheli alacaklar için ayrılmış karşılıkların dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2012	30 Haziran 2011
1 Ocak bakiyesi	2,812	2,595
Dönem içinde ayrılan karşılıklar	177	248
Dönem içinde çözülen karşılıklar	-	(68)
Dönem içinde aktiften silinen karşılıklar	-	-
Yıl sonu bakiyesi	2,989	2,775

Dönem içinde ayrılan şüpheli alacak karşılık giderleri kar veya zararda diğer faaliyet giderleri hesabında muhasebeleştirilmektedir.

6.2 Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar

30 Haziran 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, finans sektörü faaliyetlerinden borçların detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
Alınan avanslar	460	608
Satıcılar	220	232
Diğer	11	12
	691	852

Şirket'in finans sektörü faaliyetlerinden borçlarından dolayı maruz kaldığı kredi, likidite ve piyasa risklerine ilişkin açıklamalara 26 no'lu dipnotta yer verilmiştir.

7 DİĞER BORÇLAR

30 Haziran 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, diğer borçların detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
Ödenecek diğer vergiler	182	217
Ödenecek SSK primleri	23	21
	205	238

GSD Denizcilik, Gayrimenkul, İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
30 Haziran 2012 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

8 MADDİ DURAN VARLIKLAR

30 Haziran 2012 tarihinde sona eren ara hesap döneminde maddi duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2012	Girişler	Çıkışlar	30 Haziran 2012
Maliyet				
Taşıtlar	-	-	-	-
Döşeme ve demirbaşlar	1,319	-	-	1,319
Özel maliyetler	155	-	-	155
	1,474	-	-	1,474

	1 Ocak 2012	Cari dönem amortismanı	Çıkışlar	30 Haziran 2012
Birikmiş amortisman				
Taşıtlar	-	-	-	-
Döşeme ve demirbaşlar	1,317	1	-	1,318
Özel maliyetler	155	-	-	155
	1,472	1	-	1,473
Net defter değeri	2			1

30 Haziran 2011 tarihinde sona eren ara hesap döneminde maddi duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2011	Girişler	Çıkışlar	30 Haziran 2011
Maliyet				
Taşıtlar	211	-	(59)	152
Döşeme ve demirbaşlar	1,319	-	-	1,319
Özel maliyetler	155	-	-	155
	1,685	-	(59)	1,626

	1 Ocak 2011	Cari dönem amortismanı	Çıkışlar	30 Haziran 2011
Birikmiş amortisman				
Taşıtlar	211	-	(50)	152
Döşeme ve demirbaşlar	1,313	2	-	1,315
Özel maliyetler	155	-	-	155
	1,679	2	(59)	1,622
Net defter değeri	6			4

30 Haziran 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, Şirket'in maddi duran varlıkları üzerinde ipotek veya rehin bulunmamaktadır.

GSD Denizcilik, Gayrimenkul, İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
30 Haziran 2012 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

9 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

30 Haziran 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla Şirket'in maddi olmayan duran varlıklarının tamamı itfa olmuştur. Maddi olmayan varlıklar bilgi işlem ve yazılım programlarını içermektedir.

Şirket'in 30 Haziran 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla işletme içerisinde oluşturulmuş maddi olmayan duran varlığı bulunmamaktadır.

30 Haziran 2012 tarihinde sona eren ara hesap döneminde maddi olmayan duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2012	Girişler	Çıkışlar	30 Haziran 2012
Maliyet				
Bilgisayar programları	488	-	-	488
	488	-	-	488

	1 Ocak 2012	Cari dönem itfa payı	Çıkışlar	30 Haziran 2012
Birikmiş itfa payları				
Bilgisayar programları	488	-	-	488
	488	-	-	488
Net defter değeri	-			-

30 Haziran 2011 tarihinde sona eren ara hesap döneminde maddi olmayan duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2011	Girişler	Çıkışlar	30 Haziran 2011
Maliyet				
Bilgisayar programları	488	-	-	488
	488	-	-	488

	1 Ocak 2011	Cari dönem itfa payı	Çıkışlar	30 Haziran 2011
Birikmiş itfa payları				
Bilgisayar programları	487	1	-	488
	487	1	-	488
Net defter değeri	-			-

10 SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR

30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla, satış amacıyla elde tutulan varlıklar finans sektörü faaliyetlerinden alacaklarına karşılık olarak müşterilerden alınan toplam 182 TL tutarında bir arsa, bir bina ve çeşitli makinalardan oluşmaktadır (31 Aralık 2011: 122 TL).

GSD Denizcilik, Gayrimenkul, İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
30 Haziran 2012 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

11 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

30 Haziran 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, kısa vadeli borç karşılıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
İzin karşılığı	84	76
Personel ikramiye karşılığı	30	-
Diğer	3	3
	117	79

11.1 İzin karşılığı

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 30 Haziran 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla henüz kullanmadıkları izin günlerine denk gelen iskonto edilmemiş toplam yükümlülük tutarıdır.

30 Haziran 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren ara hesap dönemlerinde izin karşılığının hareketleri aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2012	30 Haziran 2011
1 Ocak bakiyesi	76	64
Dönem içinde ödenen	(10)	-
Cari dönemde ayrılan karşılık tutarı	18	8
Dönem sonu bakiyesi	84	72

11.2 Diğer karşılıklar

30 Haziran 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, diğer karşılıklar, GSD Yatırım Bankası A.Ş.’ye (“GSD Bank”) olan katılım payları gider karşılıklarından oluşmaktadır.

11.3 Faaliyet Kiralamaları

11.3.1 Kiracı olarak Şirket

Şirket, çeşitli faaliyet kiralama sözleşmelerine taraf olmuştur. Şirket’in 30 Haziran 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla sözleşmelere dayanan faaliyet kiralaması yükümlülükleri aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
1 yıldan az	46	128
1-5 yıl arası	19	38
5 yıldan uzun	-	-
Toplam	65	166

30 Haziran 2012 tarihinde sona eren ara hesap döneminde faaliyet kiralamaları nedeniyle 109 TL tutarında (30 Haziran 2011: 101 TL) kira gideri finansal tablolara yansıtılmıştır.

GSD Denizcilik, Gayrimenkul, İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
30 Haziran 2012 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

12 TAAHHÜTLER

12.1 Verilen Teminatlar

Şirket'in 30 Haziran 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla vermiş olduğu Teminat, Rehin ve İpotekler ("TRİ")'ler aşağıdaki gibidir:

Şirket tarafından verilen TRİ'ler	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
A.Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	142	99
B.Tam Konsolidasyon Kapsamına Dahil Edilen Ortaklıklar Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-
C.Olağan Ticari Faaliyetlerinin Yürütülmesi Amacıyla Diğer 3. Kişilerin Borcunu Temin Amacıyla Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-
D.Diğer Verilen TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-
i. Ana Ortak Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-
ii. B ve C Maddeleri Kapsamına Girmeyen Diğer Grup Şirketleri Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-
iii. C Maddesi Kapsamına Girmeyen 3. kişiler Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-
	142	99

30 Haziran 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, Teminat/Rehin/İpotekler (TRİ) aşağıda yer alan kuruluşlara verilen teminat mektupları, garanti ve kefaletlerden oluşmaktadır:

	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
Mahkemeler	126	82
Diğer	16	17
	142	99

Şirketin 30 Haziran 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla,kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu yukarıda sunulan teminat mektupları haricinde,vermiş olduğu herhangi bir teminat, rehin ve ipotek bulunmamaktadır.

30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla, Şirket'in vermiş olduğu diğer TRİ'lerin Şirket'in özkaynaklarına oranı %0'dır (31 Aralık 2011: %0).

12.2 Alınan Teminatlar

30 Haziran 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, Şirket'in finans sektörü faaliyetlerinden alacaklarına karşılık alınan teminatların detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
Müşteri senetleri	233,936	234,201
İpotekler	18,465	19,017
Temlik	420	420
Müşteri çekleri	77	77
Teminat mektupları	25	25
	252,923	253,740

GSD Denizcilik, Gayrimenkul, İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
30 Haziran 2012 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

12 TAAHHÜTLER (Devamı)

12.3 Para swap alım-satım anlaşmaları

30 Haziran 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, para swap alım-satım anlaşmalarının detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
Para swap alım işlemleri	10,035	4,022
Para swap satım işlemleri	9,902	3,989
	19,937	8,011

12.4 Emanet kıymetler

30 Haziran 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, emanet kıymetlerin detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
Karşılıksız çekler	362	362
Bankalardaki senetler	183	183
Bankalardaki çekler	77	164
Portföydeki senetler	55	55
Karşılıksız senetler	7	7
	684	771

12.5 Diğer

30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla, GSD Holding, Şirket'in açık olan kredi limitlerinin teminatı olarak kredi kuruluşlarına toplam 71,793 TL tutarında kefalet vermiştir (31 Aralık 2011:102,619 TL).

GSD Denizcilik, Gayrimenkul, İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
30 Haziran 2012 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

13 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR

30 Haziran 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, borç ve çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
Çalışan hakları yükümlülüğü karşılığı	66	55
<i>Kıdem tazminatı karşılığı</i>	66	55
	66	55

Kıdem tazminatı karşılığı

Türk İş Kanunu'na göre, Şirket bir senelik çalışma süresini doldurmuş olan ve Şirket'le ilişkisi kesilen veya 25 hizmet yılını dolduran (kadınlarda 20) ve emekliliğini kazanan (kadınlar için 58 yaşında, erkekler için 60 yaşında), askere çağrılan veya vefat eden personeli için kıdem tazminatı ödemekle mükelleftir. 23 Mayıs 2002'deki mevzuat değişikliğinden sonra emeklilikten önceki hizmet süresine ilişkin bazı geçiş süreci maddeleri çıkartılmıştır. Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş tutarı kadardır ve bu tutar 30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla 2.92 TL (31 Aralık 2011: 2.73 TL) ile sınırlandırılmıştır.

30 Haziran tarihinde sona eren ara hesap dönemlerinde kıdem tazminatı karşılığının hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2012	2011
1 Ocak bakiyesi	55	51
Dönem içinde ödenen	(2)	-
Cari dönemde ayrılan karşılık tutarı	13	11
Dönem sonu bakiyesi	66	62

14 DİĞER DÖNEN VE DURAN VARLIKLAR

30 Haziran 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, diğer dönen varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
Peşin ödenen stopajlar	238	-
Vergi dairesinden alacaklar	216	-
Peşin ödenen giderler	65	22
Peşin ödenen vergiler	-	53
Diğer	22	22
	541	97

30 Haziran 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, diğer duran varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
Verilen avanslar	18,426	-
Peşin ödenen giderler	151	263
	18,577	263

Şirket yeni faaliyet alanında, 10 Nisan 2012 tarihinde Güney Kore'de yerleşik Hyundai Mipo Dockyard Co. Ltd. tersanesinde inşa edilerek Haziran 2013'te teslim edilmek üzere 39,000 dwt taşıma kapasitesine sahip, 2 adet yeni dökme kuru yük gemisi yapımı konusunda söz konusu tersane ile gemi inşa sözleşmesi imzalanmıştır. 30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla, bu sözleşmeye ilişkin verilen avanslar diğer duran varlık hesabına sınıflanmıştır.

GSD Denizcilik, Gayrimenkul, İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
30 Haziran 2012 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

15 ÖZKAYNAKLAR

15.1 Sermaye

Şirket'in ödenmiş sermayesi 30 Haziran 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla 30,000 TL (tarihsel değer) olup, 3.000.000.000 adet her biri nominal 1 Kuruş değerinde olan hisseden oluşmaktadır.

Şirket'in 30 Haziran 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla ortaklık yapısı 1 no'lu dipnotta belirtilmiştir.

15.2 Hisse Senetleri İhraç Primleri

Hisse senetleri ihraç primleri, hisse senetlerinin piyasa fiyatlarıyla satılması sonucu elde edilen nakit girişlerini ifade eder. Bu primler özkaynaklar altında gösterilir ve dağıtılamaz, ancak ileride yapılacak sermaye artışlarında kullanılabilir.

15.3 Finansal Varlık Değer Artış Fonu

Değer artış fonu 30 Haziran 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerinde oluşan değerleme farklarından oluşmaktadır.

15.4 Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler

Türk Ticaret Kanunu'na göre yasal yedek akçeler; birinci ve ikinci tertip yasal yedek akçelerden oluşmaktadır. Birinci tertip yasal yedek akçeler, Şirket sermayesinin %20'sine ulaşıncaya kadar, kanuni dönem karının %5'i oranında ayrılmaktadır. İkinci tertip yasal yedek akçeler, Şirket sermayesinin %5'ini aşan tüm kar payı dağıtımlarının %10'u oranında ayrılmaktadır. Birinci ve ikinci yasal yedek akçeler, toplam sermayenin %50'sini aşmadığı sürece dağıtılamaz; ancak ihtiyari yedek akçelerin tükenmesi halinde zararların karşılanmasında kullanılabilir.

30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla Şirket'in kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler toplamı 1,117 TL'dir (31 Aralık 2011: 943 TL).

15.5 Geçmiş Yıllar Karları

Şirket'in 30 Haziran 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla geçmiş yıllar karları olağanüstü yedeklerden oluşmaktadır.

15.6 Kar Dağıtımı

Halka açık şirketler, temettü dağıtımlarını SPK'nın öngördüğü şekilde aşağıdaki gibi yaparlar:

SPK'nın 27 Ocak 2010 tarih ve 02/51 sayılı kararı gereğince halka açık anonim ortaklıkların 2009 yılı faaliyetlerinden elde ettikleri karların dağıtım konusunda herhangi bir asgari kar dağıtım zorunluluğu getirilmemiştir.

Kar dağıtım yapmaya karar veren anonim ortaklıklar için ise bu dağıtımın Şirket'in genel kurulunda alacakları karara bağlı olarak nakit ya da temettünün sermayeye eklenmesi suretiyle ihraç edilecek payların bedelsiz olarak dağıtılmasına ya da belli oranda nakit, belli oranda bedelsiz pay dağıtılması suretiyle gerçekleştirilebilmesine; belirlenecek birinci temettü tutarının mevcut ödenmiş/çıkarılmış sermayenin %5'inden az olması durumunda, söz konusu tutarın ortaklık bünyesinde bırakılabilmesine imkan verilmiş ancak bir önceki döneme ilişkin temettü dağıtımını gerçekleştirilmeden sermaye artırımını yapan ve bu nedenle payları "eski" ve "yeni" şeklinde ayrılan anonim ortaklıklardan, faaliyet sonucunda elde ettikleri dönem karından temettü dağıtacakları, hesaplayacakları birinci temettüyü nakden dağıtmaları zorunluluğu getirilmiştir.

Bu kapsamda SPK düzenlemelerine göre bulunan net dağıtılabılır kar üzerinden SPK'nın ilgili düzenlemeleri uyarınca hesaplanan kar dağıtım tutarının, tamamının yasal kayıtlarda yer alan dağıtılabılır kardan karşılanabilmesi durumunda, bu tutarın tamamı, karşılanmaması durumunda ise yasal kayıtlarda yer alan net dağıtılabılır karın tamamı dağıtılacaktır. SPK düzenlemelerine göre hazırlanan finansal tablolarda veya yasal kayıtların herhangi birinde dönem zararı olması durumunda ise kar dağıtımı yapılmayacaktır.

GSD Denizcilik, Gayrimenkul, İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
30 Haziran 2012 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

15 ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

15.6 Kar Dağıtımı (Devamı)

Şirket, 19 Nisan 2012 tarih ve 632 numaralı Yönetim Kurulu kararına istinaden 31 Mayıs 2012 tarihli Olağan Genel Kurul'da ortakların bilgisine sunulmak üzere, 2012 ve izleyen yıllara ilişkin olarak, Şirket'in faaliyetlerini istikrarlı ve güvenli bir şekilde sürdürmesi amacıyla, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu, ilgili yasal düzenleme ile Şirket ana sözleşmesindeki hükümler çerçevesinde, yatırım faaliyetleri ve mevcut finansman yapıları göz önünde bulundurularak, karların bünyede tutulması yoluyla güçlü özvarlık yapısının korunması amacıyla geçmiş yıl karları niteliğindeki olağanüstü yedeklerde biriktirilerek iç kaynaklardan bedelsiz sermaye artırımlarında pay olarak dağıtılması esasına dayalı bir kar dağıtım politikası benimsemiştir. Kar politikasının, SPK'nın kar dağıtımıyla ilgili düzenlemeleri ve Şirket'in hedefleri gözetilerek her yıl tekrar değerlendirilmesine karar verilmiştir.

16 FAİZ VE DİĞER GELİRLER/FAİZ, KOMİSYON VE DİĞER GİDERLER

30 Haziran tarihinde sona eren altı aylık ve üç aylık ara hesap dönemlerine ait faiz ve diğer gelirler ile faiz,komisyon ve diğer giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak-30 Haziran 2012	1 Nisan-30 Haziran 2012	1 Ocak-30 Haziran 2011	1 Nisan-30 Haziran 2011
Finansal kiralama faiz gelirleri	649	293	1,297	595
Finansal kiralama alacakları temerrüt gelirleri	121	62	64	34
Toplam faiz ve diğer gelirler	770	355	1,361	629
Verilen ücret ve komisyonlar	(11)	(7)	(15)	(7)
Toplam faiz, komisyon ve diğer giderler	(11)	(7)	(15)	(7)
Finans sektörü faaliyetlerinden brüt kar	759	348	1,346	622

17 GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

30 Haziran tarihinde sona eren altı aylık ve üç aylık ara hesap dönemlerine ait genel yönetim giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak-30 Haziran 2012	1 Nisan-30 Haziran 2012	1 Ocak-30 Haziran 2011	1 Nisan-30 Haziran 2011
Personel giderleri	716	432	667	386
İlişkili kuruluşlardan hizmet alımları	220	117	193	101
Kira ve aidat giderleri	109	54	85	43
Sigorta giderleri	79	34	150	75
Araç giderleri	16	8	10	4
Vergi, resim ve harç giderleri	12	9	71	37
Dava takip giderleri	9	4	23	13
Amortisman ve itfa payları	1	-	3	2
Diğer	225	114	86	30
Toplam	1,387	772	1,288	691

GSD Denizcilik, Gayrimenkul, İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
30 Haziran 2012 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

17 GENEL YÖNETİM GİDERLERİ (Devamı)

30 Haziran tarihinde sona eren altı aylık ve üç aylık ara hesap dönemlerine ait genel yönetim giderleri içinde yer alan personel giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak-30 Haziran 2012	1 Nisan-30 Haziran 2012	1 Ocak-30 Haziran 2011	1 Nisan-30 Haziran 2011
Maaşlar ve ücretler	651	398	582	341
Sosyal sigorta prim giderleri - işveren payı	34	18	46	26
Kıdem tazminatı karşılığı gideri	13	8	11	5
Diğer	18	8	28	14
Toplam	716	432	667	386

18 PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ

30 Haziran tarihinde sona eren altı aylık ve üç aylık ara hesap dönemlerine ait pazarlama, satış ve dağıtım giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak-30 Haziran 2012	1 Nisan-30 Haziran 2012	1 Ocak-30 Haziran 2011	1 Nisan-30 Haziran 2011
Personel giderleri	-	-	80	48
Kira ve aidat giderleri	-	-	16	8
Araç giderleri	-	-	2	1
Diğer	-	-	16	4
Toplam	-	-	114	61

19 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

Şirket, ilişikteki finansal tablolarında giderleri fonksiyon esasına göre sınıflamıştır.

30 Haziran 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren altı aylık ve üç aylık hesap dönemlerine ait amortisman ve itfa giderleri ve kıdem tazminatı giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak-30 Haziran 2012	1 Nisan-30 Haziran 2012	1 Ocak-30 Haziran 2011	1 Nisan-30 Haziran 2011
Personel giderleri	716	432	747	434
Amortisman ve itfa payları	1	-	3	2
Toplam	717	432	750	436

20 DİĞER FAALİYET GİDERLERİ

30 Haziran tarihinde sona eren altı aylık ve üç aylık ara hesap dönemlerine ait diğer faaliyet giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak-30 Haziran 2012	1 Nisan-30 Haziran 2012	1 Ocak-30 Haziran 2011	1 Nisan-30 Haziran 2011
Şüpheli alacak karşılık gideri	177	177	248	248
Kullanılan krediler için verilen faizler	-	(69)	-	(121)
Kullanılan krediler için kur farkı giderleri	-	-	-	(584)
Toplam	177	108	248	(457)

GSD Denizcilik, Gayrimenkul, İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
30 Haziran 2012 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

21 FİNANSAL GELİRLER

30 Haziran tarihinde sona eren altı aylık ve üç aylık ara hesap dönemlerine ait finansal gelirlerin detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak-30 Haziran 2012	1 Nisan-30 Haziran 2012	1 Ocak-30 Haziran 2011	1 Nisan-30 Haziran 2011
Kur farkı gelirleri	2,950	1,814	3,709	1,912
Bankalardan alınan faizler	1,387	472	1,387	777
Türev finansal işlemlerden karlar	813	605	806	649
Temettü gelirleri	245	27	1	1
Menkul değerler faiz gelirleri	4	4	1	1
Diğer	86	-	340	129
Toplam	5,485	2,922	6,244	3,469

22 FİNANSAL GİDERLERİ

30 Haziran tarihinde sona eren altı aylık ve üç aylık ara hesap dönemlerine ait finansal giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak-30 Haziran 2012	1 Nisan-30 Haziran 2012	1 Ocak-30 Haziran 2011	1 Nisan-30 Haziran 2011
Kur farkı giderleri	3,133	1,878	4,260	3,431
Kullanılan krediler için verilen faizler	68	68	284	284
Türev işlemlerden zararlar	4	(27)	41	(268)
Şüpheli alacak karşılık gideri	-	(211)	-	(164)
Toplam	3,205	1,708	4,585	3,283

GSD Denizcilik, Gayrimenkul, İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
30 Haziran 2012 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

23 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

Kurumlar Vergisi

30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla kurumlar vergisi oranı %20'dir (31 Aralık 2011: %20).

Şirket'in, cari dönem faaliyet sonuçlarına ilişkin tahmini vergi yükümlülükleri için ilişikteki finansal tablolarda gerekli karşılıklar ayrılmıştır.

Vergiye tabi kurum kazancı üzerinden tahakkuk ettirilecek kurumlar vergisi oranı ticari kazancın tespitinde gider yazılan vergi matrahından indirilemeyen giderlerin eklenmesi ve vergiden istisna kazançlar, vergiye tabi olmayan gelirler ve diğer indirimler (varsa geçmiş yıl zararları ve tercih edildiği takdirde kullanılan yatırım indirimleri) düşüldükten sonra kalan matrah üzerinden hesaplanmaktadır.

Türkiye'de geçici vergi üçer aylık dönemler itibarıyla hesaplanmakta ve tahakkuk ettirilmektedir. 30 Haziran 2012 tarihinde sona eren dönemde kurum kazançlarının geçici vergi dönemleri itibarıyla vergilendirilmesi aşamasında kurum kazançları üzerinden hesaplanması gereken geçici vergi oranı %20'dir (31 Aralık 2011: %20). Türk vergi mevzuatına göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönem kurum kazancından indirilebilirler. Ancak mali zararlar geçmiş yıl karlarından mahsup edilemezler.

Türkiye'de ödenecek vergiler konusunda vergi otoritesi ile mutabakat sağlamak gibi bir uygulama bulunmamaktadır. Kurumlar vergisi beyannameleri hesap döneminin kapandığı ayı takip eden dördüncü ayın 25'inci günü akşamına kadar bağlı bulunulan vergi dairesine verilir. Bununla beraber, vergi incelemesine yetkili makamlar beş yıl zarfında muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve hatalı işlem tespit edilirse ödenecek vergi miktarları değişebilir.

Gelir Vergisi Stopajı

Kurumlar vergisine ek olarak, dağıtılması durumunda kar payı elde eden ve bu kar paylarını kurum kazancına dahil ederek beyan eden tam mükellef kurumlara ve yabancı şirketlerin Türkiye'deki şubelerine dağıtılanlar hariç olmak üzere kar payları üzerinden ayrıca gelir vergisi stopajı hesaplanması gerekmektedir. Gelir vergisi stopajı 24 Nisan 2003 – 22 Temmuz 2006 tarihleri arasında tüm şirketlerde %10 olarak uygulanmıştır. Bu oran, 22 Temmuz 2006 tarihinden itibaren, 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile %15 olarak uygulanmaktadır. Dağıtılmayıp sermayeye ilave edilen kar payları gelir vergisi stopajına tabi değildir.

24 Nisan 2003 tarihinden önce alınmış yatırım teşvik belgelerine istinaden yararlanılan yatırım indirimi tutarı üzerinden %19.8 vergi tevkifatı yapılması gerekmektedir. Bu tarihten sonra yapılan teşvik belgesiz yatırım harcamalarından şirketlerin üretim faaliyetiyle doğrudan ilgili olanların %40'ı vergilendirilebilir kazançtan düşülebilir. Yararlanılan teşvik belgesiz yatırım harcamalarından vergi tevkifatı yapılmamaktadır.

Yatırım İndirimi Uygulaması

193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu'na 8 Nisan 2006 tarih ve 26133 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan ve 1 Ocak 2006 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere yürürlüğe giren 5479 sayılı Kanun ile eklenen Geçici 69'uncu maddede, bu madde kapsamında yükümlülerin 31 Aralık 2005 tarihinde yürürlükte bulunan mevzuat hükümlerine göre (vergi oranına ilişkin hükümler dahil) hesaplayacakları yatırım indirimi tutarlarını sadece 2006, 2007 ve 2008 yıllarına ait kazançlarından indirebilecekleri öngörülmüş, dolayısıyla da yatırım indirimi uygulaması 1 Ocak 2006 tarihinden geçerli olmak üzere yürürlükten kaldırılmıştır. Bu çerçevede, üç yıllık sürede yatırım indirimi istisnası haklarının bir kısmını veya tamamını kullanamayan yükümlülerin hakları 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla ortadan kalkmıştır. Diğer yandan 5479 sayılı Kanun'un 2 ve 15'inci maddeleri ile Gelir Vergisi Kanunu'nun 19'uncu maddesi, 1 Ocak 2006 tarihinden itibaren yürürlükten kaldırılmış ve böylece 1 Ocak 2006 ile 8 Nisan 2006 tarihleri arasında yapılan yatırım harcamaları üzerinden yatırım indirimi istisnasından yararlanılmasına imkan tanınmamıştır.

23 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

Yatırım İndirimi Uygulaması (Devamı)

Ancak, Anayasa Mahkemesi'nin, 15 Ekim 2009 tarihinde yapılan toplantısında aldığı Karar uyarınca, yukarıda bahsi geçen Gelir Vergisi Kanunu'nun yatırım indirimiyle ilgili geçici 69'uncu maddesinde yer alan 2006, 2007 ve 2008 ibareleri ile 19'uncu maddenin 1 Ocak 2006 tarihinden itibaren kaldırılmasına ilişkin düzenlemenin Anayasa'ya aykırı olduğu gerekçesiyle iptal edilmesine karar verilmiş olup, yatırım indirimiyle ilgili süre sınırlaması da ortadan kalkmış bulunmaktadır. Anayasa Mahkemesi'nin aldığı Karar uyarınca, yatırım indirimiyle ilgili iptalin, Kararın Resmi Gazete'de yayımıyla birlikte yürürlüğe girmesine hükmedilmiş ve ilgili Anayasa Mahkemesi Kararı 8 Ocak 2010 tarih ve 27456 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girmiştir.

Buna göre; kazanç yetersizliği nedeniyle 2006 yılına devreden yatırım indirimi tutarları ile 2006 öncesinde başlayıp iktisadi ve teknik bütünlük kapsamında bu tarih sonrasında da devam eden yatırımlardan doğan yatırım indirimi tutarları sadece 2006, 2007 ve 2008 yıllarında değil sonraki yıllarda da kullanılabilir. Yeni düzenleme ile, kazancın yetersiz olması nedeniyle indirilemeyen ve sonraki dönemlere devreden yatırım indirimi istisnasından yıl sınırlaması olmaksızın yararlanılmaya devam edilmesi sağlanmıştır. Bununla birlikte, 6009 sayılı "Gelir Vergisi Kanunu ile Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun" 1 Ağustos 2010 tarih ve 27659 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmış ve ilgili kanun ile yatırım indirimi istisnası olarak indirim konusu yapılacak tutarın ilgili yıl kazanç tutarının %25'ini aşamayacağı belirtilmiştir. Yapılan değişiklikle, yatırım indiriminden yararlanacak olanların kurumlar vergisi oranının %30 yerine yürürlükteki oran (%20) olması esası benimsenmiştir.

Anayasa Mahkemesi 9 Şubat 2012 tarihli ve 2012/9 sayılı kararı (Esas No: 2010/93) ile 6009 sayılı Kanun'un 5'inci maddesiyle Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 69'uncu maddesinin birinci fıkrasına eklenen "Şu kadar ki, vergi matrahlarının tespitinde yatırım indirimi istisnası olarak indirim konusu yapılacak tutar, ilgili kazancın % 25'ini aşamaz." biçimindeki cümlelerin Anayasa'ya aykırı olduğuna ve iptaline karar vermiştir. Anayasa Mahkemesinin kararını takiben Gelir İdaresi Başkanlığı tarafından, mükelleflerin 2011 yılına ilişkin verecekleri Yıllık Kurumlar Vergisi Beyannamesinde % 25'lik sınırı dikkate almaksızın yatırım indiriminden faydalanabilmelerine ilişkin gerekli düzenlemeleri yapılmıştır.

Şirket, 30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla, 122,893 TL (31 Aralık 2011: 122,960 TL) tutarındaki kullanılmamış yatırım indirimini gelecekte oluşacak kazançlardan indirmek suretiyle kullanabilecektir. Şirket'in gelecekte oluşacak karlardan indirilebilecek bahsi geçen kullanılmamış yatırım indirimi ve diğer geçici farklardan oluşan 7,973 TL (31 Aralık 2011: 8,804 TL) tutarında net ertelenmiş vergi varlığı bulunmaktadır. Ertelenmiş vergi varlıklarının kısmen ya da tamamen geri kazanılabilir tutarı mevcut koşullar altında tahmin edilmiştir. Değerlendirme sırasında, gelecekteki kar projeksiyonları ve gerektiğinde kullanılabilir vergi planlama stratejileri göz önünde bulundurulmuştur.

GSD Denizcilik, Gayrimenkul, İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
30 Haziran 2012 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

23 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

Transfer Fiyatlandırması

Türkiye’de, transfer fiyatlandırması düzenlemeleri Kurumlar Vergisi Kanunu’nun “Transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü kazanç dağıtımı” başlıklı 13. maddesinde belirtilmiştir. Transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü kazanç dağıtımı hakkındaki 18 Kasım 2007 tarihli tebliğ, uygulama ile ilgili detayları düzenler.

Vergi mükellefi, 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. Bu gibi transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü kazanç dağıtımı kurumlar vergisi için kanunen kabul edilmeyen gider olarak dikkate alınır. Alım, satım, imalat ve inşaat işlemleri, kiralama ve kiraya verme işlemleri, ödünç para alınması ve verilmesi, ikramiye, ücret ve benzeri ödemeleri gerektiren işlemler her hal ve şartta mal veya hizmet alım ya da satımı olarak değerlendirilir. Şirketler, yıllık kurumlar vergisi beyannamesi ekinde yer alacak transfer fiyatlandırması formunu doldurmakla yükümlüdürler. Bu formda, ilgili hesap dönemi içinde ilişkili şirketler ile yapılmış olan tüm işlemlere ait tutarlar ve bu işlemlere ilişkin transfer fiyatlandırması metodları belirtilmektedir.

30 Haziran tarihinde sona eren ara hesap dönemlerine ait vergi karşılıkları aşağıdakilerden oluşmaktadır.

Cari dönem gelir vergisi	30 Haziran 2012	30 Haziran 2011
Cari dönem kurumlar vergisi	-	(237)
Geçmiş yıl kurumlar vergisine ilişkin düzeltme	525	-
Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	(831)	469
Toplam vergi geliri/(gideri)	(306)	232

Şirket 2011 yılı kazançlarına ilişkin olarak, yürürlükteki mevzuat gereğince yatırım indirimi istisnası olarak indirim konusu yapılacak tutarın ilgili yıl kazanç tutarının % 25’lik sınırı dikkate alınarak geçici kurumlar vergisi ödemiştir. Ancak daha sonra yatırım indirimi uygulamasına ilişkin olarak, Anayasa Mahkemesi, 9 Şubat 2012 tarihli ve 2012/9 sayılı kararı (Esas No:2010/93) ile 6009 sayılı Kanun’un 5.maddesiyle Gelir Vergisi Kanunu’nun geçici 69’uncu maddesinin birinci fıkrasına eklenen “Şu kadar ki, vergi matrahının tespitinde yatırım indirimi istisnası olarak indirim yapılacak tutar, ilgili kazancın % 25’ini aşamaz.” biçimindeki cümlelerin, Anayasa’ya aykırı olduğuna ve iptaline karar vermiştir. Anayasa Mahkemesi’nin kararını takiben Gelir İdaresi Başkanlığı tarafından, mükelleflerin 2011 yılına ilişkin verecekleri yıllık kurumlar vergisi beyannamesinde %25’lik sınırı dikkate almaksızın yatırım indiriminden faydalanabilmelerine ilişkin gerekli düzenlemeler yapılmış olup, bu düzenleme sonrasında Şirket’in yatırım indirimi tutarı Şirket’in 2011 yılına ilişkin finansal tablolarının onaylanması ve ilanı sonrasında tamamen indirilebilir hale gelmiş olduğundan 2011 yılı kurumlar vergisi beyannamesinde vergi hesaplanmamış olup, 525 TL tutarındaki 2011 yılı 4. dönem geçici kurumlar vergisi, cari dönemde “dönem vergi geliri/gideri” hesap kaleminde gelir olarak kaydedilmiştir.

30 Haziran 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, kurumlar vergisi karşılığı ve peşin ödenen vergiler aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
Cari dönem kurumlar vergisi karşılığı	-	525
Dönem içinde peşin ödenen vergiler	-	(578)
(Peşin ödenen)/ödenecek kurumlar vergisi	-	(53)

	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
Dönem başındaki ödenecek kurumlar vergisi	-	179
Cari dönem gideri	-	525
Dönem içindeki ödemeler	-	(757)
(Peşin ödenen)/ödenecek kurumlar vergisi	-	(53)

GSD Denizcilik, Gayrimenkul, İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
30 Haziran 2012 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

23 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

30 Haziran tarihinde sona eren ara hesap dönemlerine ait gelir tablosundaki gelir vergisi karşılığı, aşağıda mutabakatı yapıldığı üzere vergiden önceki kara yasal vergi oranı uygulanarak hesaplanan tutarlardan farklıdır:

	30 Haziran 2012		30 Haziran 2011	
	Tutar	%	Tutar	%
Raporlanan vergi öncesi kar	1,475		1,355	
Raporlanan kar üzerinden hesaplanan vergi	(295)	(20)	(271)	(20)
İndirilemeyen giderler tutarı	(49)	(3)	(78)	(16)
Vergiden muaf gelirler tutarı	73	5	34	13
Yatırım indirimi	(35)	(2)	547	54
Vergi geliri/(gideri)	(306)	20	232	31

Şirket, ertelenmiş vergi varlık ve borçlarını, bilanço kalemlerinin Seri: XI, No: 29 Tebliğ ve Vergi Usul Kanunu uyarınca farklı değerlendirmelerin sonucunda ortaya çıkan geçici farkların etkilerini dikkate alarak hesaplamaktadır.

30 Haziran 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, geçici farklar ve ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerinin yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hazırlanan dökümü aşağıdaki gibidir:

Ertelenmiş vergi varlığı	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
Kullanılmayan yatırım teşvikleri	7,624	8,449
Şüpheli alacaklar karşılığı	334	330
Kıdem tazminatı ve izin karşılığı	36	26
	7,994	8,805

Ertelenmiş vergi borcu	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
Türev işlemlerden doğan gelir tahakkukları, net	(21)	(1)
	(21)	(1)
Ertelenmiş vergi varlığı,net	7,973	8,804

30 Haziran tarihinde sona eren ara hesap dönemlerinde, ertelenmiş vergi varlığı hareketleri aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2012	30 Haziran 2011
1 Ocak bakiyesi	8,804	7,874
Kar veya zararda kayıtlara alınan ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	(831)	469
Dönem sonu bakiyesi	7,973	8,343

GSD Denizcilik, Gayrimenkul, İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
30 Haziran 2012 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

24 HİSSE BAŞINA KAZANÇ

30 Haziran tarihinde sona eren altı aylık ve üç aylık ara hesap dönemlerine ait hisse başına kazanç hesaplaması aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak-30 Haziran 2012	1 Nisan-30 Haziran 2012	1 Ocak-30 Haziran 2011	1 Nisan-30 Haziran 2011
Dönem net karı	1,169	427	1,587	480
Ağırlıklı ortalama hisse senedi sayısı	30,000	30,000	30,000	30,000
Hisse başına kar (tam TL)	0.039	0.014	0.053	0.016

25 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

Bir kuruluş diğer bir kuruluşu kontrol edebilmesi veya finansal ve faaliyet kararlarında önemli bir etki yaratabilmesi durumunda söz konusu taraflar ilişkili kuruluş olarak nitelendirilir. Şirket, hisselerinin %54.45'ine (31 Aralık 2011: %54.45) sahip olan ve ana hissedarı olan GSD Holding tarafından kontrol edilmektedir. Şirket'in nihai sahibi GSD Holding olup ilişikteki finansal tablolarda GSD Holding ve ilişkili kuruluşları ilişkili taraflar olarak gösterilmektedir. İlişkili taraflar aynı zamanda Şirket'in ana sahipleri, yönetimi ve Yönetim Kurulu üyeleri ve ailelerini de içermektedir.

(a) Bankalardaki mevduat

	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
Bankalardaki mevduat	21,541	42,100
<i>Tekstil Bankası A.Ş.</i>	<i>13,946</i>	<i>136</i>
<i>GSD Bank</i>	<i>7,595</i>	<i>41,964</i>

Yukarıda belirtilen bakiyeler, Şirket'in söz konusu ilişkili taraflar ile piyasa koşullarına uygun olarak gerçekleştirdiği işlemlerden kaynaklanmaktadır.

30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla, ilişkili bankalardan 143 TL tutarında teminat mektubu (31 Aralık 2011: 99 TL) alınmıştır. Söz konusu tutarın 22 TL (31 Aralık 2011: 22 TL) tutarındaki kısmı Tekstil Bankası A.Ş. ve 121 TL tutarındaki (31 Aralık 2011: 77 TL) kısmı GSD Bank'tan alınmış ve çeşitli kamu kurumlarına ve bankalara verilmiştir.

(b) İlişkili taraflarla olan diğer bakiye ve işlemler

30 Haziran 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, ilişkili taraflara borçların detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
Diğer borçlar	35	10
Borç karşılıkları	3	3
Toplam	38	13

GSD Denizcilik, Gayrimenkul, İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
30 Haziran 2012 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

25 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

(b) İlişkili taraflarla olan diğer bakiye ve işlemler (Devamı)

30 Haziran tarihinde sona eren altı aylık ve üç aylık ara hesap dönemlerine ait ilişkili taraflarla işlemler aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak-30 Haziran 2012	1 Nisan-30 Haziran 2012	1 Ocak-30 Haziran 2011	1 Nisan-30 Haziran 2011
Tekstil Bankası A.Ş.'den faiz gelirleri	396	190	1,274	688
GSD Bank'tan faiz gelirleri	991	282	97	73
Tekstil Faktoring Hizmetleri A.Ş.'den temettü geliri	218	-	-	-
Tekstil Bankası A.Ş.'den türev işlemlerinden gelir	227	117	62	-
GSD Bank'tan türev işlemlerinden gelir	530	515	164	57
Gsd Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş.'den temettü geliri	27	27	-	-
Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'den temettü geliri	-	-	1	1
Tekstil Banksı ödenen faiz giderleri	(3)	(3)	-	-
Tekstil Bankası AŞ'ye ödenen şube pazarlama aracılık komisyonları	-	-	(1)	(1)
GSD Bank'a ödenen faiz giderleri	-	-	(3)	-
Tekstil Bankası A.Ş.'ye ödenen bankacılık komisyonları	(1)	(1)	(7)	(3)
GSD Bank'a ödenen bankacılık komisyonları	(1)	-	(3)	(2)
GSD Bank'a ödenen katılım payları	(21)	(12)	(17)	(8)
GSD Holding'e ödenen vekalet ücretleri	(19)	(5)	(13)	-
M. Turgut Yılmaz'a ödenen kira giderleri	(95)	(48)	(85)	(42)
GSD Holding'e ödenen katılım payları	(179)	(85)	(163)	(92)

(c) Türev finansal işlemler

Şirket, 30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla, GSD Bank ile toplam 10,035 TL (nominal) tutarında para-swap işlemi yapmıştır.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, GSD Bank ile toplam 4,022 TL (nominal) tutarında para-swap işlemi yapmıştır.

(d) Yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilere sağlanan fayda ve menfaatler

30 Haziran 2012 tarihinde sona eren altı aylık ara hesap döneminde Yönetim Kurulu üyelerine sağlanan menfaat ve ikramiyeler tutarı 303 TL'dir (30 Haziran 2011: 254 TL).

26 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

26.1 Finansal Risk Yönetimi Amaçları ve Politikaları

Şirket faaliyetleri sırasında aşağıdaki çeşitli risklere maruz kalmaktadır:

- Kredi Riski
- Likidite Riski
- Piyasa Riski

Bu not Şirket'in yukarıda bahsedilen risklere maruz kalması durumunda, Şirket'in bu risklerin yönetimindeki hedefleri, politikaları ve süreçleri hakkında bilgi vermek amaçlı sunulmuştur.

Şirket Yönetim Kurulu, Şirket'in risk yönetimi çerçevesinin kurulmasından ve gözetiminden genel olarak sorumluluk sahibidir.

Şirket'in risk yönetimi politikaları Şirket'in maruz kalabileceği riskleri belirlemek ve maruz kalabileceği riskleri analiz etmek için oluşturulmuştur. Risk yönetimi politikalarının amacı Şirket'in riskleri için uygun risk limit kontrolleri oluşturmak, riskleri izlemek ve limitlere bağlı kalmaktır. Şirket çeşitli eğitim ve yönetim standartları ve süreçleri yoluyla, disiplinli ve yapıcı bir kontrol ortamı yaratarak, tüm çalışanların rollerini ve sorumluluklarını anlamasına yardımcı olmaktadır.

26.1.1 Kredi riski

Şirket finansal sektör faaliyetlerinden dolayı (finansal kiralama işlemleri) kredi riskine maruz kalmakta olup kuru yük gemi taşımacılığı faaliyeti ile ilgili henüz bir kredi riski oluşmamıştır. Kredi riski, karşılıklı ilişki içinde olan taraflardan birinin bir finansal araca ilişkin olarak yükümlülüğünü yerine getirememesi sonucu diğer tarafın finansal açıdan zarara uğraması riskidir. Şirket, kredi riskini belli taraflarla yapılan işlemleri sınırlandırarak ve ilişkide bulunduğu tarafların güvenilirliğini sürekli değerlendirerek yönetmeye çalışmaktadır.

Kredi risk yoğunlaşması belirli şirketlerin benzer iş alanlarında faaliyette bulunmasıyla, aynı coğrafi bölgede yer almasıyla veya ekonomik, politik ve bunun gibi diğer koşullarda meydana gelebilecek değişikliklerin bu şirketlerin sözleşmeden doğan yükümlülüklerini benzer ekonomik koşullar çerçevesinde etkilemesi ile ilgilidir. Kredi risk yoğunluğu, Şirket'in belirli bir sanayi koluna veya coğrafi bölgeye etkinlik sağlama konusundaki performansına ilişkin duyarlılığını göstermektedir.

Şirket, borç verme faaliyetlerini belirli bir sektöre veya coğrafi bölgeye yoğunlaştırmayarak kredi riskini yönetmeye çalışmaktadır. Şirket'in maksimum kredi riski her finansal varlığın bilançoda gösterilen kayıtlı değeri kadardır.

26.1.2 Likidite riski

Likidite riski, Şirket'in faaliyetlerinin fonlanması sırasında ortaya çıkmaktadır. Bu risk, Şirket'in varlıklarını hem uygun vade ve oranlarda fonlayamama hem de bir varlığı makul bir fiyat ve uygun bir zaman dilimi içinde likit duruma getirememesi risklerini kapsamaktadır. Şirket bankalar aracılığıyla fonlama ihtiyacını karşılamaktadır. Şirket hedeflerine ulaşmak için gerekli olan fon kaynaklarındaki değişimleri belirlemek ve seyrini izlemek suretiyle sürekli olarak likidite riskini değerlendirmektedir.

GSD Denizcilik, Gayrimenkul, İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
30 Haziran 2012 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

26 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

26.1 Finansal Risk Yönetimi Amaçları ve Politikaları (Devamı)

26.1.3 Piyasa riski

Şirket alım-satım amaçlı araçlar kullanarak değişen piyasa koşullarına göre kendisini koruma altına almaktadır. Piyasa riski, Şirket üst yönetiminin belirlediği limitlerde, türev araçlar alınıp satılarak ve risk önleyici pozisyonlar alınarak yönetilmektedir.

(i) Döviz kuru riski

Şirket, yabancı para birimleri ile gerçekleştirdiği işlemlerden (finansal kiralama işlemleri, yatırım faaliyetleri ve banka kredileri gibi) dolayı yabancı para riski taşımaktadır. Şirket'in finansal tabloları TL bazında hazırlandığından dolayı, söz konusu finansal tablolar yabancı para birimlerinin TL karşısında dalgalanmasından etkilenmektedir. Şirket yabancı para riskinden korunmak amacıyla türev işlemleri yapmaktadır.

(ii) Faiz oranı riski

Şirket'in faaliyetleri, faizli varlıklar ve borçlarının farklı zaman veya miktarlarda itfa oldukları ya da yeniden fiyatlandırıldıklarında faiz oranlarındaki değişim riskine maruz kalmaktadır. Ayrıca Şirket, Libor ve Euribor oranları gibi değişken faiz oranları içeren borçları bulunması durumunda ve bunların yeniden fiyatlandırılması nedeniyle de faiz oranı riskine maruz kalabilmektedir. Şirket'in temel stratejileriyle tutarlı olan piyasa faiz oranları dikkate alındığında risk yönetim faaliyetleri, net faiz gelirini en iyi duruma getirmeyi hedeflemektedir.

Varlıkların, yükümlülüklerin ve bilanço dışı kalemlerin faize duyarlılığı günlük olarak Aktif-Pasif Komitesi toplantılarında ve aylık olarak Risk Komitesi toplantılarında piyasadaki gelişmelerin de dikkate alınmasıyla değerlendirilmektedir.

Şirket'in maruz kaldığı faiz oranı riskinin ölçülmesinde, standart metot, riske maruz değer (RMD-Tarihsel Benzetim Metodu) ve Aktif-Pasif risk ölçüm yöntemleri kullanılmaktadır.

Standart metot kapsamında yapılan ölçümler, vade merdiveni kullanılarak aylık, RMD hesaplamaları kapsamında yapılan ölçümler ise günlük bazda yerine getirilmektedir. Aktif pasif risk ölçüm modeli de yine günlük olarak çalıştırılmaktadır.

Günlük bazda yapılan RMD hesaplamaları sırasında, Şirket'nin portföyünde yer alan yabancı para ve TL cinsinden alım-satım amaçlı ve satılmaya hazır menkul kıymetler ile bilanço dışı pozisyonların faiz oranı riski ölçülmektedir. Söz konusu hesaplamalar, senaryo analizleri ve stres testleri ile desteklenmektedir.

26.2 Finansal Risk Yönetimi Açıklamaları

26.2.1 Kredi riski

Finans sektörü faaliyetlerinin alacakların sektörel dağılımı aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran		31 Aralık	
	2012	%	2011	%
Tekstil	5,614	42	8,140	38
İnşaat	4,704	35	7,137	34
Metal ana sanayi/makine/kimya/madencilik	1,467	11	2,635	13
İçecek ve yiyecek	608	4	916	4
Turizm	391	3	569	3
Nakliyat	254	2	1,084	5
Sağlık ve sosyal kuruluşlar	126	1	263	1
Diğer	261	2	471	2
	13,425	100	21,215	100

30 Haziran 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, Şirket'in kredi riskine maruz kredi niteliğindeki varlıkları aşağıdaki tablodaki gibidir:

GSD Denizcilik, Gayrimenkul, İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi**30 Haziran 2012 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait****Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar***(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)***26 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)****26.2 Finansal Risk Yönetimi Açıklamaları (Devamı)****26.2.1 Kredi riski (Devamı)**

	Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar					
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Bankalardaki mevduat	Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	Alım Satım Amaçlı Türev Finansal Varlıklar	Verilen Avanslar
30 Haziran 2012						
Raporlama dönemi sonu itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski						
(A+B+C+D+E)	-	13,648	22,020	-	109	18,426
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	13,158	22,020	-	109	18,426
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	490	-	-	-	-
- teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	490	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	2,989	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(2,989)	-	-	-	-
-Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
-Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

GSD Denizcilik, Gayrimenkul, İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi**30 Haziran 2012 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait****Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar***(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)***26 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)****26.2 Finansal Risk Yönetimi Açıklamaları (Devamı)****26.2.1 Kredi riski (Devamı)**

	Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar					
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Bankalardaki mevduat	Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	Alım Satım Amaçlı Türev Finansal Varlıklar	Verilen Avanslar
31 Aralık 2011						
Raporlama dönemi sonu itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski						
(A+B+C+D+E)	-	21,449	42,408	2,739	13	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	20,364	42,408	2,739	13	-
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	489	-	-	-	-
- teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	489	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	596	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	3,188	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(2,630)	-	-	-	-
-Net değer in teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	558	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	220	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(182)	-	-	-	-
-Net değer in teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	38	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

GSD Denizcilik, Gayrimenkul, İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi**30 Haziran 2012 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait****Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

26 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

(Devamı)

26.2 Finansal Risk Yönetimi Açıklamaları (Devamı)**26.2.2 Likidite riski**

Şirket sahip olduğu likit varlıklar nedeniyle önemli bir likidite riskine maruz kalmamaktadır.

Aşağıdaki tablo, raporlama dönemi sonu itibarıyla sözleşmenin vade tarihine kadar kalan dönemini baz alarak, Şirket'in finansal yükümlülüklerinin, uygun vade gruplaması yaparak analizini sağlar. Tabloda belirtilen tutarlar sözleşmeye bağlı iskonto edilmemiş nakit akımlarıdır:

30 Haziran 2012

Sözleşmeye Bağlı Vadeler	Defter Değeri	Sözleşmeye bağlı nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	680	(680)	(602)	(78)	-	-
Finansal borçlar	-	-	-	-	-	-
Finans sektörü faaliyetlerinden borçlar	680	(680)	(602)	(78)	-	-

Sözleşmeye Bağlı Vadeler	Defter Değeri	Sözleşmeye bağlı nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Türev Finansal Araçlar	105	132	132	-	-	-
Türev nakit girişleri	109	130	130	-	-	-
Türev nakit çıkışları	(4)	2	2	-	-	-

31 Aralık 2011

Sözleşmeye Bağlı Vadeler	Defter Değeri	Sözleşmeye bağlı nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	14,719	14,782	14,648	134	-	-
Finansal borçlar	13,867	13,930	13,930	-	-	-
Finans sektörü faaliyetlerinden borçlar	852	852	718	134	-	-

Sözleşmeye Bağlı Vadeler	Defter Değeri	Sözleşmeye bağlı nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Türev Finansal Araçlar	6	33	33	-	-	-
Türev nakit girişleri	13	24	24	-	-	-
Türev nakit çıkışları	(7)	9	9	-	-	-

GSD Denizcilik, Gayrimenkul, İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
30 Haziran 2012 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

26 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ
(Devamı)

26.2 Finansal Risk Yönetimi Açıklamaları (Devamı)

26.2.3 Piyasa riski

Faiz oranı riski

Şirket, faiz oranlarındaki değişmelerin faiz getiren varlıklar üzerindeki etkisinden dolayı faiz oranı riskine maruz kalmaktadır. Söz konusu faiz oranı riski, likit varlıkların kısa vadeli yatırım olarak değerlendirilmesiyle yönetilmektedir.

Faiz Pozisyonu Tablosu

	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
Sabit faizli finansal araçlar		
Finansal kiralama alacakları	13,425	20,619
Vadeli mevduat	21,435	42,086
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar	-	2,739
Finansal borçlar	-	10,139
Değişken faizli finansal araçlar		
Finansal borçlar	-	3,729

Faiz oranı riski duyarlılık analizi

30 Haziran 2012 tarihindeki değişken faizli finansal araçların faiz oranları yenileme tarihlerindeki faizi 100 baz puan daha yüksek/düşük olup diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, net dönem karı değişmeyecekti (31 Aralık 2011: 3 TL).

Kur riski

Yabancı para riski, herhangi bir finansal aracın değerinin döviz kurundaki değişikliğe bağlı olarak değişmesinden doğan risktir. Şirket, yabancı para cinsinden parasal varlıklarını, TL'ye çevirirken kurlardaki değişiklikler nedeniyle kur riskine maruz kalmaktadır. Kur riskleri yabancı para likit varlıkların kısa vadeli yatırım olarak değerlendirilmesiyle yönetilmektedir.

GSD Denizcilik, Gayrimenkul, İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
30 Haziran 2012 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

26 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ
(Devamı)

26.2 Finansal Risk Yönetimi Açıklamaları (Devamı)

26.2.3 Piyasa riski (Devamı)

Kur riski (Devamı)

Aşağıdaki tablo 30 Haziran 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, Şirket'in detaylı bazda yabancı para pozisyonu riskini özetlemektedir. Şirket tarafından tutulan yabancı para varlıkların ve borç defter değerleri yabancı para cinslerine göre aşağıdaki gibidir:

	DÖVİZ POZİSYONU TABLOSU							
	30 Haziran 2012				31 Aralık 2011			
	Toplam TL Karşılığı	ABD Doları (TL karşılığı)	Avro (TL karşılığı)	Diğer (TL karşılığı)	Toplam TL Karşılığı	ABD Doları (TL karşılığı)	Avro (TL karşılığı)	Diğer (TL karşılığı)
1.Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Not:7)	7,701	1,048	6,653	-	10,616	1,527	9,089	-
2.Nakit ve Nakit Benzeri Değerler(Not:5)	2,372	1,865	507	-	341	47	294	-
3. Diğer	-	-	-	-	2	-	2	-
4. Dönen Varlıklar (1+2+3)	10,073	2,913	7,160	-	10,959	1,574	9,385	-
5. Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	3,611	423	3,188	-	7,378	761	6,617	-
6. Diğer	18,426	18,426	-	-	-	-	-	-
7. Duran Varlıklar (5+6)	22,037	18,849	3,188	-	7,378	761	6,617	-
8. Toplam Varlıklar (4+7)	32,110	21,762	10,348	-	18,337	2,335	16,002	-
9. Finansal Yükümlülükler	-	-	-	-	13,867	-	13,867	-
10. Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	243	100	143	-	382	127	255	-
12. Kısa Vadeli Yükümlülükler (9+10)	243	100	143	-	14,249	127	14,122	-
13. Finansal Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-
14. Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-
15. Toplam Yükümlülükler (12+14)	243	100	143	-	14,249	127	14,122	-
16. Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Araçların Net Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu (16a-16b)	(9,902)	(1,192)	(8,710)	-	(3,989)	(2,645)	(1,344)	-
16a. Aktif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	-	-	-	-	-	-	-	-
16b. Pasif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	9,902	1,192	8,710	-	(3,989)	(2,645)	(1,344)	-
17. Net Yabancı Para Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu (8-15+16)	21,965	20,470	1,495	-	99	(437)	536	-
21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (=1+2+5-9-10-13)	31,867	21,662	10,205	-	4,088	2,208	1,880	-

GSD Denizcilik, Gayrimenkul, İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
30 Haziran 2012 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

26 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ
(Devamı)

26.2 Finansal Risk Yönetimi Açıklamaları (Devamı)

26.2.3 Piyasa riski (Devamı)

Kur riski (Devamı)

TL'nin aşağıdaki para birimleri karşısında %10 değer kaybına uğradığı varsayımı altında 30 Haziran 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, özkaynaklarda ve net dönem karında oluşabilecek artış aşağıdaki tabloda gösterilmiştir. Bu analiz tüm diğer değişkenlerin, özellikle faiz oranlarının, sabit kaldığı varsayımıyla hazırlanmıştır.

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu

30 Haziran 2012

	Kar/(Zarar)		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değişmesi halinde				
1.ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	2,047	(2,047)	2,047	(2,047)
2. ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	(119)	119	(119)	119
Avro'nun TL karşısında %10 değişmesi halinde				
3.Avro net varlık/yükümlülüğü	150	(150)	150	(150)
4. Avro riskinden korunan kısım	(871)	871	(871)	871
Diğer döviz kurlarının TL karşısında %10 değişmesi halinde	-	-	-	-
5.Diğer döviz net varlık/yükümlülüğü	-	-	-	-
6.Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım(-)	-	-	-	-

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu

31 Aralık 2011

	Kar/(Zarar)		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değişmesi halinde				
1.ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(44)	44	(44)	44
2. ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	(264)	264	(264)	264
Avro'nun TL karşısında %10 değişmesi halinde				
3.Avro net varlık/yükümlülüğü	54	(54)	54	(54)
4. Avro riskinden korunan kısım	(134)	134	(134)	134
Diğer döviz kurlarının TL karşısında %10 değişmesi halinde				
5.Diğer döviz net varlık/yükümlülüğü	-	-	-	-
6.Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım(-)	-	-	-	-

26 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

26.2 Finansal Risk Yönetimi Açıklamaları (Devamı)

26.2.3 Piyasa riski (Devamı)

Diğer fiyat riskleri:

Şirket, hisse senetleri yatırımlardan kaynaklanan hisse senedi fiyat riskine maruz kalmaktadır. Hisse senetleri yatırımları, ticari amaçlardan ziyade stratejik amaçlar için elde tutulmaktadır. Şirket tarafından bu yatırımların faal olarak alım-satımı söz konusu değildir.

Özkaynak fiyat duyarlılığı

Aşağıdaki duyarlılık analizleri raporlama tarihinde maruz kalınan hisse senedi fiyat risklerine göre belirlenmiştir.

Raporlama tarihinde, tüm diğer değişkenlerin sabit ve değerlendirme yöntemindeki verilerin %15 oranında fazla/(az) olması durumunda:

Hisse senedi yatırımları, satılmaya hazır varlıklar olarak sınıflandırıldığı ve elden çıkarılmadığı ya da değer düşüklüğüne uğramadığı sürece, net kar/zarar etkilenmeyecektir.

Özkaynaktaki finansal varlık değer artış fonunda 64 TL değerinde (31 Aralık 2011: 49 TL) artış/azalış oluşacaktır. Bu durum esasen, satılmaya hazır hisselerin gerçeğe uygun değerindeki değişikliklerden kaynaklanmaktadır.

27 FİNANSAL ARAÇLAR

Finansal araçların gerçeğe uygun değeri

Finansal araçların gerçeğe uygun değeri, Türkiye'deki finansal piyasalardan alınabilen güvenilir bilgilere dayandırılarak hesaplanmıştır. Diğer finansal araçların gerçeğe uygun değeri, benzer özelliklere sahip başka bir finansal aracın cari piyasa değeri dikkate alınarak veya gelecekteki nakit akımlarının cari faiz oranları ile iskonto edilmesini içeren varsayım teknikleri kullanılarak tespit edilmiştir.

Gerçeğe uygun değer ölçümünün sınıflandırılması

Aşağıdaki tabloda gerçeğe uygun değer ile değerlendirilen finansal araçların, değerlendirme yöntemleri verilmiştir. Seviyelere göre değerlendirme yöntemleri şu şekilde tanımlanmıştır:

Seviye 1: Özdeş varlıklar ya da borçlar için aktif piyasalardaki kayıtlı (düzeltilmemiş) fiyatlar;

Seviye 2: Seviye 1'de yer alan kayıtlı fiyatlar dışında kalan ve varlıklar ya da borçlar açısından doğrudan (fiyatlar aracılığıyla) ya da dolaylı olarak (fiyatlardan türetilmek suretiyle) gözlemlenebilir nitelikteki veriler;

Seviye 3: Varlık ya da borçlara ilişkin olarak gözlemlenebilir piyasa verilerine dayanmayan veriler (gözlemlenebilir nitelikte olmayan veriler).

GSD Denizcilik, Gayrimenkul, İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi**30 Haziran 2012 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait****Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

27 FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)*Gerçeğe uygun değer ölçümünün sınıflandırılması (Devamı)*

Aşağıdaki tabloda, finansal tablolarda gerçeğe uygun değerleri dışındaki değerleriyle taşınan finansal araçların defter değeri ve gerçeğe uygun değerlerinin karşılaştırılması yer almaktadır.

30 Haziran 2012	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam
Finansal yatırımlar				
Kamu kesimi tahvil, senet ve bonoları	-	-	-	-
Alım-satım amaçlı türev finansal varlıklar	-	109	-	109
Alım-satım amaçlı türev finansal yükümlülükler	-	(4)	-	(4)
Satılmaya hazır finansal varlıklar				
Hisse senetleri (*)	428	-	-	428
Toplam	428	105	-	533

31 Aralık 2011	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam
Finansal yatırımlar				
Kamu kesimi tahvil, senet ve bonoları	2,739	-	-	2,739
Alım-satım amaçlı türev finansal varlıklar	-	13	-	13
Alım-satım amaçlı türev finansal yükümlülükler	-	(7)	-	(7)
Satılmaya hazır finansal varlıklar				
Hisse senetleri (*)	324	-	-	324
Toplam	3,063	6	-	3,069

- (*) 30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla, 428 TL (31 Aralık 2011: 324 TL) tutarındaki hisse senetleri halka açık olup gerçeğe uygun değer ile, 850 TL (31 Aralık 2011: 850 TL) tutarındaki hisse senetleri ise aktif bir piyasaya kote edilmiş hisse senetleri olmadığı için maliyet değerleri ile ölçülmüştür.

28 RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRA ORTAYA ÇIKAN HUSUSLAR

15 Haziran 2012 tarihli ve 2012/3305 sayılı Bakanlar Kurulu kararı ile yürürlüğe konulan Yatırımlarda Devlet Yardımları Hakkındaki Karar'ın "Öncelikli Yatırım Konuları" başlıklı 17. Maddesi'nin a) bendinde, denizyolu ile yük ve/veya yolcu taşımacılığına yönelik yatırımların 5. bölgede uygulanan bölgesel desteklerden faydalanabileceği açıklanmıştır. 2012/3305 sayılı kararda 5. bölgede uygulanan bölgesel destekler; gümrük vergisi muafiyeti, katma değer vergisi istisnası, vergi indirimi, sigorta primi işveren hissesi desteği ve faiz desteğini kapsamaktadır.

Şirket, Yatırımlarda Devlet Yardımları Hakkındaki Karar hükümleri çerçevesinde öncelikli yatırım konusu kapsamına giren yeni yapım dökme kuru yük gemisi alımı için 5. bölgede uygulanan bölgesel desteklerden faydalanabilmek amacıyla 18 Temmuz 2012 tarihinde T.C. Ekonomi Bakanlığı Teşvik Uygulama Ve Yabancı Sermaye Genel Müdürlüğü'ne teşvik belgesi alımı için başvuruda bulunmuştur.