

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

**31/12/2012**

**Faaliyet Raporu**

**GSD DENİZCİLİK GAYRİMENKUL İNŞAAT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**01 Ocak 2012 - 31 Aralık 2012 Dönemine Ait Faaliyet Raporu**

**İÇİNDEKİLER**

**SAYFA NO**

1. GENEL BİLGİLER.....	1
2. ŞİRKETİN GEMİ İŞLETMECİLİĞİ FAALİYETLERİ.....	2
3. SERMAYE VE ORTAKLIK YAPISI.....	3
4. ORGANİZASYON ŞEMASI, KURUL VE KOMİTELER.....	4
5. BAĞIŞ YARDIM VE VE SOSYAL SORUMLULUK HARCAMALARI.....	13
6. BAĞLI ŞİRKET BAĞLILIK RAPORLARI.....	13
7. RİSKLER VE YÖNETİM ORGANİNİN DEĞERLENDİRMESİ.....	13
8. FİNANSAL YAPI.....	15
9. ŞİRKETİN FİNANSAL KAYNAKLARI.....	15
10. ŞİRKETİN PERFORMANSINI ETKİLEYEN ANA ETMENLER.....	15
11. ŞİRKETİN FAALİYET SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ.....	15
12. ŞİRKETİN KİRA ALACAKLARININ SEKTÖRLER İTİBARIYLA DAĞILIMI.....	16
13. ŞİRKETİN TEŞVİKLERDEN YARARLANMA DURUMU.....	16
14. YÖNETİM KURULU ÜYESİ VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİ ÜCRETLENDİRME POLİTİKASI.....	17
15. BAĞIŞ VE YARDIM POLİTİKASI.....	17
16. İÇERİDEN ÖĞRENEBİLECEK DURUMDA OLAN KİŞİLER LİSTESİ.....	18
17. DÖNEM İÇERİSİNDE YAPILAN GENEL KURUL TOPLANTILARI.....	18
18. DÖNEM İÇERİSİNDE YAPILAN ANASÖZLEŞME DEĞİŞİKLİKLERİ.....	19
19. KAR DAĞITIM POLİTİKASI.....	19
20. 6762 SAYILI TÜRK TİCARET KANUNU MADDE 354 UYARINCA DENETÇİ RAPORU .....	20
KURUMSAL YÖNETİM UYUM RAPORU.....	21-34
SORUMLULUK BEYANI.....	35
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU, FİNANSAL TABLOLAR VE DİPNOTLAR.....	36-90

**GSD DENİZCİLİK GAYRİMENKUL İNŞAAT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**1 Ocak 2012 - 31 Aralık 2012 Dönemine Ait Faaliyet Raporu**

**1. GENEL BİLGİLER**

**1.1 Şirket Hakkında Özet Bilgi**

GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Eski ünvanı; Tekstil Finansal Kiralama A.Ş.) 1992 yılında GSD Grubu bünyesinde kurulmuştur. 1995'te, halka açıldı ve hisse senetleri - İstanbul Menkul Kıymetler Borsası (İMKB)'de işlem görmeye başladı. Şirketin kayıtlı sermayesi 50.000.000 TL , çıkarılmış sermayesi 30.000.000 TL'dir.

Şirketin merkez adresi, Aydınevler Mahallesi, Kaptan Rifat Sokak No:3 Küçükyalı 34854 Maltepe-İstanbul'dur. Şirketin merkezi dışında şubesi veya temsilciliği bulunmamaktadır.

Şirket , İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu'na 289661 sicil numarası ile kayıtlıdır.

Şirketin resmi internet sitesi; [www.gsdmarin.com.tr](http://www.gsdmarin.com.tr) adresidir.

Şirketimiz 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, Şirketimizin 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 unvan 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. Şirketimizin GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi olarak değişen unvanı 26 Ağustos 2011 tarihi itibarıyla tescil edilmiştir.

Şirketimizin faaliyet konusu değişikliği kararı ile birlikte finansal kiralama faaliyet izin belgesinin iptal edilmesi neticesinde mevcut finansal kiralama sözleşmelerinin hangi hukuki zeminde yürütüleceğine ilişkin olarak, BDDK'nun 19 Temmuz 2011 tarih ve 17023 sayılı yazısında "Şirketinizin faaliyet izni iptali öncesinde imzalanan mevcut finansal kiralama sözleşmelerinin süresi sonuna kadar 3226 sayılı Finansal Kiralama Kanunundan kaynaklanan tüm hak ve yükümlülükleri devam etmektedir" denilmekte olup buna göre, şirketimiz finansal kiralama faaliyet izninin iptalinden önceki dönemlerde imzalanmış olduğu finansal kiralama sözleşmelerinden kaynaklanan bütün hak ve alacaklarını, hak ve alacakları tamamen tasfiye edilinceye kadar takip edebilecektir.

**1.2 Şirket Yönetimi**

**İşe Başlama Tarihleri**

Eyup Murat Gezgin

Genel Müdür

23/03/2007

**1.3 Bağımsız Denetim Şirketi**

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

**1.4 Yeminli Mali Müşavir**

Başaran Nas Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.

## **2. ŞİRKETİN GEMİ İŞLETMECİLİĞİ FAALİYETLERİ**

Şirketimizin yeni faaliyet alanlarında ilişkin yürüttüğü çalışmalar neticesinde, 2008 yılında itibaren yaşanan küresel krizin etkilerinin azalması ve dünya ticaret hacminin yeniden genişlemeye başlamasıyla birlikte, Deniz Taşımacılığı sektöründe faaliyetlerin canlandığını ve bu sektörün önümüzdeki yıllarda da canlılığını koruyacağını öngörmüştür. Konteyner, tanker, ve kuru yük taşımacılığı gibi denizcilik sektörü alt segmentleri hakkında yapılan incelemeler sonucunda, gemi fiyatları, rekabet koşulları, önümüzdeki yıllarda beklenen gemi arzı, yük boyutları ve navlun fiyatları gibi temel faktörler göz önüne alınarak özellikle kuru yük gemi taşımacılığı piyasasındaki koşulların yatırım yapmaya elverişli olduğu değerlendirilmiştir. Ağustos 2011 yılında deniz taşımacılığı alanında faaliyet göstermek üzere yeniden yapılanan Şirketimiz, halka açık ilk denizcilik şirketi olarak yeni yapım dökme kuru yük gemilerinden oluşan bir filo kurmak üzere yola çıkmış, teknik çalışma ve araştırmalarını hızlı bir şekilde tamamlamıştır.

Şirketimizin 10 Nisan 2012 tarihli Olağanüstü Genel Kurul Toplantısında, SPK Seri IV No:56-57 Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğ'i çerçevesinde alınan önemli nitelikteki işlem onaylama kararında verilen yetkiye dayanarak, Güney Kore'de yerleşik HYUNDAI MİPO DOCKYARD CO.LTD. tersanesinde inşa edilerek Haziran 2013 tarihine kadar teslim edilmek üzere 39.000 dwt taşıma kapasitesine sahip iki adet yeni kuru yük gemisi yapımı konusunda, aynı tarihte sözkonusu tersane ile gemi inşa sözleşmesi imzalanmıştır. Yurtdışında yapımı devam eden iki adet gemi aynı tip olup gemilerin genel özellikleri aşağıdaki şekildedir.

<b>Gemilerin Genel Özellikleri</b>	
<b>Temel Özellikler:</b>	
İnşa yeri	Hyundai Mipo Dockyard, Ulsan / Korea
İnşa tarihi	2013
Gemi Tipi	Kuru Yük Gemisi
Max Taşıma Kapasitesi	yak. 38,700.0 mT
<b>Genel Ölçüleri</b>	
Tam boy	yak. 187.00m
Kaimeler Arası Boy	178.00m
Genişlik	28.60m
Yükseklik	15.60m
Draft	10.0m
Gross Ton	yak. 22,700
Net Ton	yak. 11,800
Personel	25 kişi
<b>Ana Makine</b>	
Tipi ve Model	Hyundai-2 Stroke- B&W 6S50ME-B9.2 (TierII)
Gücü	10,680 kw x 117.0 RPM

Uluslararası Denizcilik Organizasyonu (IMO) ve Uluslararası Klasifikasyon Şirketleri Birliği'nin (IACS) öngördüğü en son kural ve sertifikasyonları ihtiva ederek, çevreye duyarlı ve ekonomik verimliliği yüksek olarak inşa edilecek gemilerimiz, kalite standartları ve insan emniyetini en üst düzeyde tutacak bir anlayışla Ulusal ve Uluslararası sularda karlı ve güvenli bir şekilde yönetilmesi hedeflenmektedir.

**GSD DENİZCİLİK GAYRİMENKUL İNŞAAT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**1 Ocak 2012 - 31 Aralık 2012 Dönemine Ait Faaliyet Raporu**

**3. SERMAYE VE ORTAKLIK YAPISI**

**3.1 Ortaklık Yapısı ve Pay Gruplarına Tanınan İmtiyazlar**

<b>ORTAK ADI</b>	<b>SERMAYE PAYI</b>					<b>%</b>	
	<b>NOMİNAL (TL)</b>						<b>TOPLAM</b>
	<b>A GRUBU</b>	<b>B GRUBU</b>	<b>C GRUBU</b>	<b>D GRUBU</b>	<b>TOPLAM</b>		
GSD HOLDİNG A.Ş.	8,976,155.40	3,741,000.00	1,374,668.52	2,244,600.00	16,336,423.92	54.454%	
GSD REKLAM VE HALKLA İLİŞKİLER HİZM. A.Ş.	0.00	0.00	1,125.00	0.00	1,125.00	0.004%	
NURİ AKIN	0.00	0.00	1,125.00	0.00	1,125.00	0.004%	
HALKA AÇIK	0.00	0.00	13,661,326.08	0.00	13,661,326.08	45.538%	
<b>SERMAYE</b>	<b>8,976,155.40</b>	<b>3,741,000.00</b>	<b>15,038,244.60</b>	<b>2,244,600.00</b>	<b>30,000,000.00</b>	<b>100.00%</b>	

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.

**3.2 Kayıtlı Sermaye Tavanı**

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

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 50.000.000 TL olup, 2015 yılı sonuna kadar geçerlidir.

**3.3 Pay Grupları**

Şirketin (A), (B), (C) ve (D) grubu payların tamamı nama yazılı olup, (C) grubu hisseler İMKB'de işlem görmektedirler. Nama ve ilerde ihraç olunabilecek paylar mevzuat hükümlerine uyulmak suretiyle serbestçe devir ve temlik olunabilir.

**3.4 Gerçek Kişi Nihai Pay Sahipleri:**

SPK'nın yayınladığı Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde belirtildiği şekilde, Şirketimiz'de doğrudan ve dolaylı toplam % 54,46 oranında payı bulunan GSD Holding A.Ş.'nin gerçek nihai hakim ortağı M.Turgut Yılmaz'ın GSD Holding A.Ş.'ndeki dolaylı ve karşılıklı iştirak ilişkilerinden arındırıldıktan sonraki payı % 24,48 olarak hesaplanmaktadır.

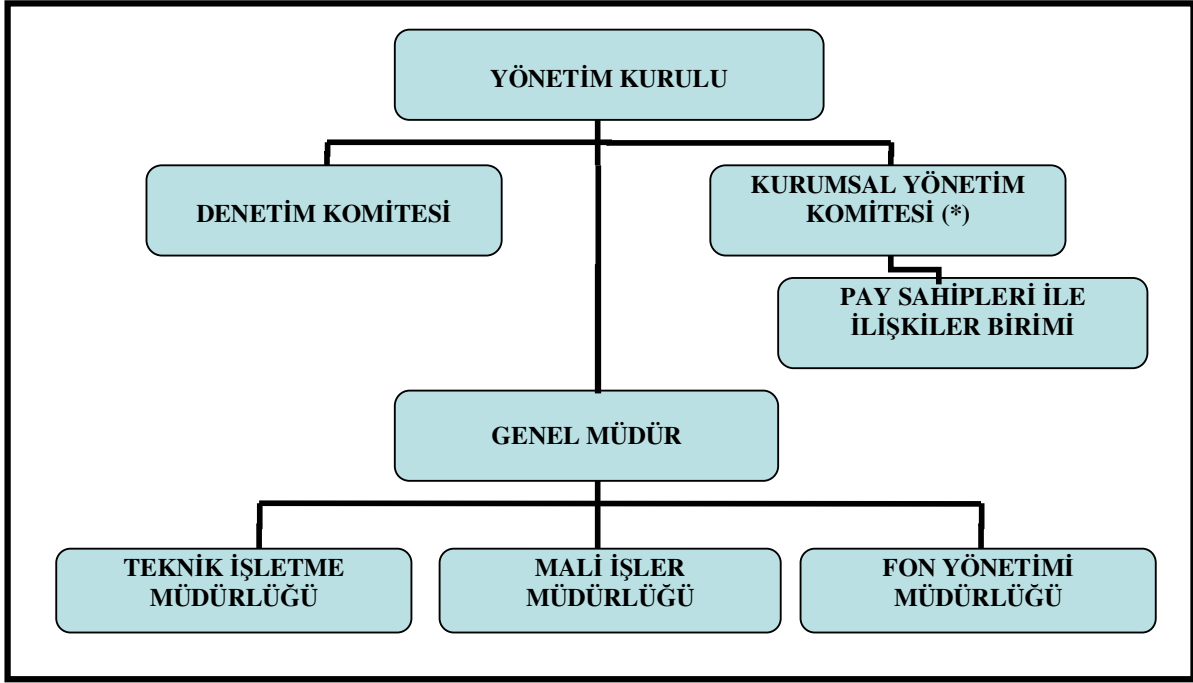
**3.5 Anasözleşmede Pay Gruplarına Tanınan İmtiyazlar**

Şirket Yönetim Kurulu, Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu hükümleri uyarınca seçilecek 6 üyeden ibarettir. Yönetim Kurulunun 3 üyesi (A) grubu pay sahipleri tarafından gösterilecek adaylar arasından, 2 üyesi (B) grubu pay sahipleri tarafından gösterilecek Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde belirtilen bağımsız üye kıstaslarını taşıyan adaylar arasından, 1 üyesi (D) grubu pay sahipleri tarafından gösterilecek adaylar arasından, genel kurulca seçilir.

Denetçiler ortaklar arasından veya dışarıdan gösterilen adaylar arasından Genel Kurulca seçilmektedir. Denetçilerden biri (A) grubu hissedarlar tarafından gösterilen adaylar arasından, diğeri (B) grubu hissedarlar tarafından gösterilen adaylar arasından seçilir.

#### 4. ORGANİZASYON ŞEMASI, KURUL VE KOMİTELER

##### 4.1 Organizasyon Şeması



(\*) SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri 4.5.1 uyarınca, Şirket Yönetim Kurulu bünyesinde ayrı bir Aday Gösterme Komitesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi ve Ücret Komitesi oluşturulmamış olup, Kurumsal Yönetim Komitesi bu komitelerin görevlerini yerine getirmektedir.

GSD grubu şirketler kendi operasyonlarına odaklanmış olarak çalışır, yapılanmalarını da bu tercihe uygun şekilde yaparlar. Ortak kullanılabilir birimler GSD Holding bünyesinde oluşturulur, şirketler bu birimlerden hizmet alırlar. Organizasyon şemasında görüldüğü üzere şirket bünyesinde yer almayan, bir anlamda tedarikçi birimler:

- Bilgi İşlem,
- Dış İlişkiler,
- Hukuk Müşavirliği,

Yukarıdaki organizasyon şemasında Genel Müdüre bağlı olarak çalışan birimler ise şirket bünyesinde yer almaktadırlar. Şirket bünyesinde yer alan bölümler:

- Mali İşler
- Fon Yönetimi
- Teknik İşletme Bölümleridir

Kısmen matriks, kısmen fonksiyonel organizasyon yapısı sayesinde, yani ortak kullanılabilir bölümlerin, ayrı ayrı her şirketin bünyesinde yer alması yerine, bir dış tedarikçi gibi hizmet talep edildiğinde yerine getirmek şeklindeki organizasyon tercihi sayesinde önemli maliyet avantajı sağlanmaktadır. Ayrıca grup şirketlerine hizmet veren bölümlerde önemli hacimde bilgi ve deneyim birikmektedir.

**GSD DENİZCİLİK GAYRİMENKUL İNŞAAT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**1 Ocak 2012 - 31 Aralık 2012 Dönemine Ait Faaliyet Raporu**

**4.2 Yönetim ve Denetim Kurulu Üyeleri:**

<b>İsim</b>	<b>Görev</b>	<b>Görev Başlama</b>	<b>Görev Bitiş</b>
Mehmet Turgut Yılmaz	Yönetim Kurulu Başkanı	31/05/2012	31/05/2015
Akgün Türer	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	31/05/2012	31/05/2015
Eyup Murat Gezgin	Yönetim Kurulu Üyesi/Genel müdür	31/05/2012	31/05/2015
Cezmi Öztürk	Yönetim Kurulu Üyesi	31/05/2012	31/05/2015
Mehmet Sedat Özkanlı	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	31/05/2012	31/05/2015
Anna Gözübüyüköğlü	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	31/05/2012	31/05/2015
Ekrem Can	Denetim Kurulu Üyesi	31/05/2012	31/05/2013
Sedat Temeltaş	Denetim Kurulu Üyesi	31/05/2012	31/05/2013

Tüm yönetim kurulu üyeleri Şirketimiz'i temsil ve ilzama en geniş yetki veren A grubu imza yetkisine sahiptirler. Söz konusu yetki üyelere her hangi ikisinin müşterek imzaları ile kullanılır.

**4.3 Komiteler:**

<b>İsim</b>	<b>Görev</b>	<b>Göreve Başlama Tarihi</b>
<b><u>Kurumsal Yönetim Komitesi (*)</u></b>		
Mehmet Sedat Özkanlı	Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı	06/06/2012
Cezmi Öztürk	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi	06/06/2012
<b><u>Denetim Komitesi Üyeleri</u></b>		
Mehmet Sedat Özkanlı	Denetim Komitesi Başkanı	06/06/2012
Anna Gözübüyüköğlü	Denetim Komitesi Üyesi	06/06/2012
<b><u>Kamunun Aydınlatılması Komitesi</u></b>		
Eyup Murat Gezgin	Kamunun Aydınlatılması Komitesi Başkanı	29/03/2007
Ergin Egi	Kamunun Aydınlatılması Komitesi Üyesi	12/03/2009
<b><u>Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi</u></b>		
Ergin Egi	Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi Başkanı	26/12/2012
Ebru Tıgılı	Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi Üyesi	26/12/2012

(\*)Şirketimiz'in kurumsal yönetim ilkelerine uyumunu izlemek, ilkelerin uygulanmadığı durumları veya karşılaşılan sıkıntıları belirlemek, yapılabilecek geliştirme çalışmalarını yürütmek, bu konuda yönetim kuruluna öneriler sunmak ve Yatırımcı İlişkileri biriminin çalışmalarını koordine etmek amacıyla Kurumsal Yönetim Komitesi kurulmuştur. İki yönetim kurulu üyemizden oluşan Kurumsal Yönetim Komitesi'nde 31 Mayıs 2012 tarihine kadar Murat Atım başkan ve Cezmi Öztürk üye olarak görev yapmış olup, 6 Haziran 2012 tarihinden itibaren ise Mehmet Sedat Özkanlı başkan, Cezmi Öztürk üye olarak görev yapmaktadır. Komite üyeleri yönetim kurulu tarafından atanırlar. Komite yönetim kuruluna tavsiyelerde bulunur, ancak nihai karar yönetim kurulu tarafından verilir. SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri 4.5.1 uyarınca, Şirket Yönetim Kurulu bünyesinde ayrı bir Aday Gösterme Komitesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi ve Ücret Komitesi oluşturulmamış olup, Kurumsal Yönetim Komitesi bu komitelerin görevlerini yerine getirmektedir.

**GSD DENİZCİLİK GAYRİMENKUL İNŞAAT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**1 Ocak 2012 - 31 Aralık 2012 Dönemine Ait Faaliyet Raporu**

**4.4 Yönetim Kurulu Üyelerinin Diğer Görevleri;**

**4.4.1 GSD Grubu İçinde Aldığı Görevler**

İsim	Görevi	GSD Grubu'nda Aldığı Görevler
Mehmet Turgut Yılmaz	Yönetim Kurulu Başkanı	GSD Holding A.Ş.-Yönetim Kurulu Başkanı-Murahhas Üye GSD Dış Ticaret A.Ş.-Yönetim Kurulu Başkanı Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş.-Yönetim Kurulu Üyesi Tekstil Factoring Hizmetleri A.Ş.-Yönetim Kurulu Başkanı GSD Eğitim Vakfı –Süresiz Mütevelli Kurulu Üyesi -Başkan GSD Gayrimenkul Yat.Ve Geliştirme A.Ş.-Yönetim Kurulu Başkanı GSD Plan Proje Etüt A.Ş. –Yönetim Kurulu Başkanı GSD Reklam Ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş.-Y.K.Başkanı
Akgün Türer	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	GSD Holding A.Ş.-Genel Müdür-Yönetim Kurulu Üyesi / Genel Müdür Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş.-Yönetim Kurulu Başkan Vekili Tekstil Factoring Hizmetleri A.Ş.-Yönetim Kurulu Başkan Vekili Tekstil Bankası A.Ş.- Yönetim Kurulu Başkanı-Denetim Komitesi Bşk. GSD Yatırım Bankası A.Ş. – Yönetim Kurulu Başkan-Ücretl.Kom.Üyesi GSD Eğitim Vakfı – Süresiz Mütevelli Kurulu Üyesi GSD Dış Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi
Eyup Murat Gezgin	Yönetim Kurulu Üyesi/Genel Müdür	Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş.- Yönetim Kurulu Üyesi GSD Reklam Ve Halkla İlişkiler Hizm.A.Ş.-Yönetim Kurulu Üyesi GSD Plan Proje Etüd A.Ş. – Yönetim Kurulu Üyesi GSD Gayrimenkul Yatırım Ve Geliştirme A.Ş.-Yönetim Kurulu Üyesi
Cezmi Öztürk	Yönetim Kurulu Üyesi/ Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi	GSD Holding A.Ş.- Y.K. Üyesi Tekstil Factoring Hizmetleri A.Ş.-Yönetim Kurulu Üyesi Tekstil Bankası A.Ş.- Denetim Kurulu Üyesi GSD Eğitim Vakfı –Sürelili Mütevelli Kurulu Üyesi GSD Dış Ticaret A.Ş. – Yönetim Kurulu Üyesi GSD Reklam Ve Halkla İlişkiler Hizm.A.Ş.-Denetim Kurulu Üyesi GSD Yatırım Bankası A.Ş. – Yönetim Kurulu Üyesi GSD Plan Proje Etüd A.Ş. – Denetim Kurulu Üyesi
Anna Gözübüyüköğlü	Bağımsız Y.K.Üyesi / Denetim Komitesi Üyesi	GSD Holding A.Ş. – Bağımsız Y.K.Üyesi -Denetim Komitesi Üyesi Tekstil Bankası A.Ş. – Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Mehmet Sedat Özkanlı	Bağımsız Y.K.Üyesi/ Kurumsal Yönetim ve Denetim Komitesi Başkanı	GSD Holding A.Ş. – Bağımsız Y.K.Üyesi , Denetim Komitesi Başkanı, Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı Tekstil Bankası A.Ş.-Bağımsız Y.K.Üyesi, Kurumsal Yönetim ve Ücretlendirme Komitesi Başkanı

**4.4.2 GSD Grubu Dışında Aldığı Görevler**

İsim	Görevi	GSD Grubu Dışında Aldığı Görevler
Mehmet Turgut Yılmaz	Yönetim Kurulu Başkanı	Beyazsaray İnş.Turizm Pazar. ve Ticaret A.Ş. -Yönetim Kurulu Başkanı Delta Arsa ve Bina Geliştirme Ticaret A.Ş. -Yönetim Kurulu Başkanı Delta Holding A.Ş. -Yönetim Kurulu Başkanı
Cezmi Öztürk	Yönetim Kurulu Üyesi/ Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi	Beyazsaray İnşaat Turizm Paz. ve Ticaret A.Ş. – Y.K. Üyesi Delta Arsa ve Bina Geliştirme Tic.A.Ş. -Y.K. Üyesi /Genel Müdür Delta Holding A.Ş.- Y.K. Başkan Yardımcısı



#### **4.4.3 Şirket Yönetim Kurulu Üyeleri'nin Özgeçmişleri**

##### ***Mehmet Turgut Yılmaz (Yönetim Kurulu Başkanı)***

Yüksek öğrenimini İstanbul Üniversitesi Hukuk Fakültesi'nde yaptıktan sonra girişimci olarak birçok şirketin kurucu ortağı olmuş ve yönetim kurulu başkanlıklarını yapmıştır. 1977'den beri Delta Grubu şirketlerinde hakim ortak ve yönetim kurulu başkanı konumundadır. 1986'da hazır giyim imalatçıları uzmanlaşmış bir dış ticaret sermaye şirketi çatısı altında toplamak ve bu işbirliğinden doğan ekonomik kazançları katılan firmaların yararına sunmak üzere kuruluşuna öncülük ettiği ve kısa sürede ülkemizdeki çok ortaklı dış ticaret şirketlerine bir model oluşturan GSD Holding A.Ş.'nin hakim ortağıdır. Aynı zamanda GSD Holding'te Yönetim Kurulu Başkanlığı ve Murahhas Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerini yürütmektedir. GSD Grubu bünyesinde, 1992'den beri GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş., 1995'den beri GSD Dış Ticaret A.Ş., 2001'den beri Tekstil Faktoring A.Ş., 2007'den beri GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş. ve GSD Plan Proje Etüd A.Ş., 2010'dan beri GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi olup, halen bu şirketlerin Yönetim Kurulu Başkanı olarak görev yapmaktadır; ayrıca Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nde 1996'dan beri Yönetim Kurulu Üyesi ve GSD Eğitim Vakfı'nda 1995'ten beri süresiz Mütevelli Kurulu Başkanı ve Yönetim Kurulu Başkanı'dır.

##### ***Akgün Türer (Yönetim Kurulu Başkan Vekili)***

1991 yılında, Boğaziçi Üniversitesi Elektrik Elektronik Mühendisliği alanında lisans, 1993 yılında İngiltere'deki Manchester Business School'dan İş İdaresi alanında yüksek lisans derecesini alarak 1993'te bankacılık kariyerine başlamıştır. 1995-1998 yılları arasında varlık yönetimi konusunda faaliyet gösteren Akgün Türer, Türk hisse senetlerine yatırım yapmak amacıyla yurtdışında yerleşik kurumsal yatırımcıların iştirak ettiği fonların kurulması, pazarlanması ve yönetimi ile uğraşmıştır. Aynı dönemde özel şirket hisse senedi yatırımları ve girişim sermayesi şeklinde gerçekleştirilen yatırımların yönetiminde de yer alan Akgün Türer, bu konuyla ilgili olarak 2000-2001 arasında İstanbul Bilgi Üniversitesi'nde İş İdaresi yüksek lisans programında öğretim üyeliği görevinde de bulunmuştur. 1996 yılında GSD Holding ve Holding'in bağlı ortaklığı Tekstil Finansal Kiralama A.Ş.'de Yönetim Kurulu üyeliği ile GSD Grubuna katılmıştır. 1999 yılından itibaren GSD Holding'de Genel Müdür olarak üstlendiği görevini halen sürdürmektedir. 2002 yılında Tekstil Bankası A.Ş.'nin Yönetim Kurulu Üyeliğine seçilen Akgün Türer, 2006'dan beri bu bankada Yönetim Kurulu Başkanı olarak üstlendiği görevini yürütmektedir. Aynı zamanda GSD Grubu bünyesindeki GSD Yatırım Bankası A.Ş.'de Yönetim Kurulu Başkanı, Tekstil Faktoring A.Ş., GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San.ve Tic. A.Ş. ve Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de Yönetim Kurulu Başkan Vekili, GSD Dış Ticaret A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesi olarak görevlerini yürütmektedir. Ayrıca GSD Eğitim Vakfı'nın süresiz Mütevelli Kurulu Üyesidir.

##### ***Eyup Murat Gezgün (Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür)***

1981 yılında Saint Joseph Fransız Lisesi'ni bitirdikten sonra, 1985 yılında Marmara Üniversitesi İktisat Fakültesi'nden lisans derecesini alarak 1989'da Türk Ekonomi Bankası A.Ş. iş hayatına başlamıştır. 1990-1996 yılları arasında İktisat Finansal Kiralama A.Ş.'de Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapmıştır. 1996 yılında Tekstil Finansal Kiralama A.Ş.'de Genel Müdür ve Yönetim Kurulu üyeliği ile GSD Grubuna katılmıştır. 2002-2004 yılları arasında GSD Yatırım Bankası A.Ş.'de Genel Müdür Yardımcısı, 2004-2007 yılları arasında Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de Genel Müdür, 2009-2011 yılları arasında Tekstil Faktoring A.Ş.'de ve 2010-2012 yılları arasında GSD Dış Ticaret A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesi olarak görevlerde bulunmuştur. 2007 yılından itibaren GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nde Genel Müdür ve Yönetim Kurulu üyesi olarak üstlendiği görevini halen sürdürmektedir. Aynı zamanda GSD Grubu bünyesindeki Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş., GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizm. A.Ş., GSD Plan Proje Etüd A.Ş., GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş.'de Yönetim Kurulu üyesi olarak görevlerini yürütmektedir.

**GSD DENİZCİLİK GAYRİMENKUL İNŞAAT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**1 Ocak 2012 - 31 Aralık 2012 Dönemine Ait Faaliyet Raporu**

***Cezmi Öztürk (Yönetim Kurulu Üyesi)***

1980 yılında, İstanbul Üniversitesi İşletme Fakültesi'nden mezun olmuştur. 1982 yılından itibaren Delta Grubu'nda Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır. GSD grubu bünyesinde, Tekstil Bankası A.Ş.'de 2007-2012 tarihleri arasında Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmıştır; halen GSD Holding A.Ş., GSD Yatırım Bankası A.Ş., GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San.ve Tic. A.Ş., Tekstil Faktoring A.Ş.,ve GSD Dış Ticaret A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesi, Tekstil Bankası A.Ş., GSD Reklam ve Halkla İlişkiler A.Ş. ve GSD Plan Proje Etüd A.Ş.'de Denetim Kurulu Üyesi, GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San.ve Tic. A.Ş.,'de Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi ve GSD Eğitim Vakfı'nın süreli Mütevelli Kurulu Üyesi görevlerini sürdürmektedir.

***Mehmet Sedat Özkanlı (Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi)***

1969 yılında, Ankara Üniversitesi, Siyasal Bilgiler Fakültesi, Maliye ve İktisat Bölümü'nden mezun olmuştur. 2001- 2012 yılları arasında Tekstil Bankası A.Ş.'de ve GSD Grubu bünyesinde bulunan şirketlerde Denetçi olarak üstlendiği görevlerini de yürütmüştür. İş hayatına, 1969 yılında Maliye Bakanlığı'nda hesap uzmanı olarak başlamış ve daha sonra sırasıyla 1980-1985 yılları arasında Maliye Bakanlığı Gelirler Genel Müdürlüğü'nde Genel Müdür Yardımcısı, 1986-1990 yılları arasında Coopers&Lybrand Türkiye'de Mali Müşavirlik ve 1990-2012 yılları arasında da sahibi bulunduğu "Sedat Özkanlı Yeminli Mali Müşavirlik" şirketinde Yeminli Mali Müşavir görevlerini yürütmüştür. Ayrıca, 2012 yılının Mayıs ayından itibaren GSD Holding A.Ş. ve GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş.'de Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi, GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş.'de Denetim Komitesi Başkanı ve Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı olarak görevlerini sürdürmektedir.

***Anna Gözübüyüköğlü (Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi)***

1982 yılında Teaneck-New Jersey ABD Fairleigh Dickinson Üniversitesi İşletme Bölümü'nden mezun olmuştur. 2012 yılının Mayıs ayında Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeliğine seçilen Anna Gözübüyüköğlü, iş hayatına 1981 yılında Phillips Apel And Walden'de (New Jersey, ABD) Şube Müdür Yardımcısı olarak başlamış ve daha sonra sırasıyla, 1984-1985 yılları arasında Aginian Private Accounting CO. (California,ABD) Muhasebeci, 1986-1991 yılları arasında Arthur Andersen Muhasebe ve Müşavirlik Ltd Şti'nde (İstanbul) denetim yetkilisi, 1991-2000 yılları arasında Cargill Tarım ve Gıda San ve Tic A.Ş.'de (İstanbul) Türkiye Ülke Kontrolörlüğü, 2002-2004 yılları arasında Karsan Otomotiv Sanayi ve Ticaret A.Ş.' de (İstanbul-Bursa) Finans'tan sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı görevinde bulunduktan sonra 2004-2007 yılları arasında Merkez Yayın Holding A.Ş.'de Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerini yürütmüştür. 2012 yılının Mart ayından itibaren Tekstil Bankası A.Ş.'de, 2012 yılının Mayıs ayından itibaren GSD Holding A.Ş. ve GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San ve Tic. A.Ş.'de Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi ve GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San ve Tic. A.Ş.'de Denetim Komitesi Üyesi olarak görev yapmaktadır.

**GSD DENİZCİLİK GAYRİMENKUL İNŞAAT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**1 Ocak 2012 - 31 Aralık 2012 Dönemine Ait Faaliyet Raporu**

**4.5 Yönetim Kurulu Üyelerinin 2012 Yılı Görev Dönemlerindeki Toplantı Sayıları ve Katılım Durumu**

İsim	Toplam Toplantı Sayısı	Toplantı Katılım Sayısı
Mehmet Turgut Yılmaz	39	34
Akgün Türer	39	39
Eyup Murat Gezgin	39	39
Cezmi Öztürk	39	39
Mehmet Sedat Özkanlı	20	20
Anna Gözübüyüköğlü	20	20
Murat Atım	19	19
Ergün Aral	19	19
Ekrem Can	19	19

Şirket anasözleşmesinin “Yönetim Kurulu Toplantı Karar ve Nisapları” başlıklı 10.maddesine göre; Yönetim Kurulu şirket işleri, işlemleri gereklilik gösterdikçe ayda bir kereden az olmamak üzere şirket merkezi yada uygun görülen yerde en az 4 üyenin iştiraki ile toplanır ve bu toplantıda bulunan üyelere en az 3 üyenin olumlu oyu ile karar alır.

**4.6 Kurumsal Yönetim Komitesinin Aday Gösterme Komitesi Olarak Yaptığı Görevler**

Kurumsal Yönetim Komitesi yerine getirdiği Aday Gösterme Komitesi'nin görevleri kapsamında, Yönetim Kurulu'na uygun adayların saptanması, değerlendirilmesi ve eğitilmesi konularında şeffaf bir sistemin oluşturulması ve bu hususta politika ve stratejiler belirlenmesi konularında çalışmalar yapar; Yönetim Kurulu'nun yapısı ve verimliliği hakkında düzenli değerlendirmeler yapar ve bu konularda yapılabilecek değişikliklere ilişkin tavsiyelerini yönetim kuruluna sunar; Yönetim Kurulu üyelerinin ve üst düzey yöneticilerin performans değerlendirmesi ve kariyer planlaması konusundaki yaklaşım, ilke ve uygulamaları belirler ve bunların gözetimini yapar.

**4.7 Kurumsal Yönetim Komitesinin Riskin Erken Saptanması Komitesi Olarak Yaptığı Görevler**

Kurumsal Yönetim Komitesi yerine getirdiği Riskin Erken Saptanması Komitesi'nin görevleri kapsamında, Şirket'in varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken teşhisi, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin uygulanması ve riskin yönetilmesi amacıyla çalışmalar yapar; risk yönetim sistemlerini en az yılda bir kez gözden geçirir; Yönetim Kurulu'na iki aylık periyotla hazırlayarak vereceği ve bağımsız denetçiye de göndereceği raporlarda durumu değerlendirir, varsa tehlikelere işaret eder, çareleri gösterir.

**4.8 Kurumsal Yönetim Komitesinin Ücret Komitesi Olarak Yaptığı Görevler**

Kurumsal Yönetim Komitesi yerine getirdiği Ücret Komitesi'nin görevleri kapsamında, Yönetim Kurulu üyelerinin ve üst düzey yöneticilerin ücretlendirme esaslarına ilişkin önerilerini, Şirket'in uzun vadeli hedeflerini dikkate alarak belirler; Şirket'in ve üyenin performansı ile bağlantılı olacak şekilde ücretlendirmede kullanılabilecek ölçütleri belirler; kriterlere ulaşma derecesi dikkate alınarak, Yönetim Kurulu üyelerine ve üst düzey yöneticilere verilecek ücretlere ilişkin önerilerini Yönetim Kurulu'na sunar.

**GSD DENİZCİLİK GAYRİMENKUL İNŞAAT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**1 Ocak 2012 - 31 Aralık 2012 Dönemine Ait Faaliyet Raporu**

**4.9 Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi**

Şirket yönetimi ile pay sahipleri arasındaki iletişimin kurulması ve pay sahipleriyle ilişkilerin yürütülmesi amacıyla Kurumsal Yönetim Komitesi'ne bağlı olarak Pay Sahipleri İle İlişkileri Birimi hizmet vermektedir.

Yatırımcı İlişkileri Birimi hissedarları ilgilendiren konularda duyurular yapmakta, gerekli yazışmaları hazırlamaktadır. Ayrıca internet sitemizde Pay Sahipleri İle İlişkileri bölümünün hazırlanması ve güncellenmesi, pay sahipleri ya da yatırımcılardan gelen soruların yanıtlanması, kurumsal yatırımcılarla toplantılar yapılması da söz konusu birim tarafından yerine getirilmektedir.

**4.10 Yönetim Kurulu Üyelerine ve Üst Düzey Yöneticilere Verilen Ücretler ile Sağlanan Diğer Tüm Menfaatler (Kurumsal Yönetim İlkeleri Gereğince)**

31.12.2012 (Bin TL)	Genel Kurul'ca Kararlaştırılan Yönetim Kurulu Dönem Net Ücreti	Genel Kurul'ca Kararlaştırılan Yönetim Kurulu Dönem Net Ücretinin Brütü	Yönetim Kuruluna Sağlanan Diğer Menfaatler	Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Menfaatler	Yönetim Kurulu ve Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Menfaatler
<b>Toplam</b>	145	185	-	423	<b>608</b>

**4.11 Yönetim Kurulu Üyesi, Üst Düzey Yönetici ve Diğer Çalışan Sayıları**

31.12.2012	Yönetim Kurulu Üyesi Dönem Sonu Sayısı	Ücret Alan Yönetim Kurulu Üyesi Dönem Ortalama Sayısı	Üst Düzey Yönetici Dönem Ortalama Sayısı	Diğer Çalışan Dönem Ortalama Sayısı	Toplam Çalışan Dönem Ortalama Sayısı	Toplam Çalışan Dönem Sonu Sayısı
<b>Toplam</b>	6	7	1	7	15	<b>15</b>

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla şirketin toplam personel sayısı, yönetim ve denetim kurulu üyeleri hariç, 8 kişidir. Şirketimizde toplu sözleşme uygulaması yoktur. Faaliyet dönemi sonu itibarıyla çalışanlar için ayrılan kıdem ve izin tazminatı yükümlülüğü 249 Bin TL 'dir.

**4.12 Yönetim Organı Üyeleri ile Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar**

31.12.2012 (Bin TL)		31.12.2011 (Bin TL)	
Verilen Ödenekler	-	Verilen Ödenekler	-
Yolculuk Giderleri	166	Yolculuk Giderleri	31
Konaklama Giderleri	98	Konaklama Giderleri	-
Temsil Giderleri	27	Temsil Giderleri	-
Ayni ve Nakdi İmkanlar	-	Ayni ve Nakdi İmkanlar	-
Sigorta Giderleri	3	Sigorta Giderleri	2
Diğer	25	Diğer	22
<b>Toplam</b>	<b>319</b>	<b>Toplam</b>	<b>55</b>

**4.13 Yönetim Kurulu Üyeleri'nin Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı**

Şirket Yönetim Kurulu üyeleri için, Türk Ticaret Kanunu'nun şirketle işlem yapma ve rekabet yasağı maddelerinde yazılı işlemleri yapabilmeleri konusunda genel kuruldan izin alınmaktadır. İstanbul Maltepe Küçükyalı'daki şirket merkezi, Şirketin Yönetim Kurulu Başkanı Mehmet Turgut Yılmaz'dan kiraladığı binada faaliyet göstermektedirler.

**GSD DENİZCİLİK GAYRİMENKUL İNŞAAT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**1 Ocak 2012 - 31 Aralık 2012 Dönemine Ait Faaliyet Raporu**

**4.14 Bağımsız Yönetim Kurulu Üyelik Beyanı**

GSD Denizcilik Gayrimenkul İnş.San.ve Tic. A.Ş. (Şirket) Yönetim Kurulu'nda, mevzuat, ana sözleşme ve Sermaye Piyasası Kurulu tarafından ilan edilen Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirtilen kriterler kapsamında "bağımsız üye" olarak görev yapmaya aday olduğumu, bu kapsamda;

a) Şirket, Şirket'in ilişkili taraflarından biri veya Şirket sermayesinde doğrudan veya dolaylı olarak %5 veya daha fazla paya sahip hissedarların yönetim veya sermaye bakımından ilişkili olduğu tüzel kişiler ile kendim, eşim ve üçüncü dereceye kadar kan ve sıhri hısımlarımız arasında, son beş yıl içinde, doğrudan veya dolaylı istihdam, sermaye veya önemli nitelikte ticari ilişkinin kurulmadığını,

b) Son beş yıl içerisinde, başta Şirket'in denetimini, derecelendirilmesini ve danışmanlığını yapan şirketler olmak üzere, yapılan anlaşmalar çerçevesinde Şirket'in faaliyet ve organizasyonunun tamamını veya belli bir bölümünü yürüten şirketlerde çalışmamış ve yönetim kurulu üyesi olarak görev almamış olduğumu,

c) Son beş yıl içerisinde, Şirket'e önemli ölçüde hizmet ve ürün sağlayan firmaların herhangi birisinde ortak, çalışan veya yönetim kurulu üyesi olmadığımı,

d) Şirket sermayesinde pay sahibi olmadığımı,

e) Bağımsız yönetim kurulu üyesi olmam sebebiyle üstleneceğim görevleri gereği gibi yerine getirecek mesleki eğitim, bilgi ve tecrübeye sahip olduğumu,

f) Kamu kurum ve kuruluşlarında, aday gösterilme tarihi itibarıyla ve seçilmem durumunda görevim süresince, tam zamanlı çalışmıyor olduğumu ve olacağımı,

g) Gelir Vergisi Kanunu'na göre Türkiye'de yerleşmiş sayıldığımı,

h) Şirket faaliyetlerine olumlu katkılarda bulunabilecek, Şirket ortakları arasındaki çıkar çatışmalarında tarafsızlığımı koruyabilecek, menfaat sahiplerinin haklarını dikkate alarak özgürce karar verebilecek güçlü etik standartlara, mesleki itibara ve tecrübeye sahip olduğumu,

i) Şirket faaliyetlerinin işleyişini takip edebilecek ve üstlendiğim görevlerin gereklerini tam olarak yerine getirebilecek ölçüde Şirket işlerine zaman ayırabileceğimi,

beyan ederim.

**19 Nisan 2012**

**Mehmet Sedat ÖZKANLI**

**Anna GÖZÜBÜYÜKOĞLU**

## **5. BAĞIŞ YARDIM VE SOSYAL SORUMLULUK HARCAMALARI**

Şirketimiz 01.01.2012-31.12.2012 hesap dönemi içerisinde muhtelif tarihlerde Türk Eğitim Vakfı'na 650 TL tutarında bağışta bulunmuştur. (2011; Türk Eğitim Vakfı 650 TL ve Gsd Eğitim Vakfı 20.000 TL olmak üzere toplam 20.605 TL'dir.)

## **6. BAĞLI ŞİRKET BAĞLILIK RAPORLARI**

Şirketimiz, geçmiş faaliyet yılında hâkim şirket GSD Holding A.Ş. ile, hâkim şirket GSD Holding A.Ş.'ne bağlı bir şirketle, hâkim şirket GSD Holding A.Ş.'nin yönlendirmesiyle onun ya da ona bağlı bir şirketin yararına yaptığı tüm hukuki işlemlerin yapıldığı veya geçmiş faaliyet yılında hâkim şirket GSD Holding A.Ş.'nin ya da GSD Holding A.Ş.'ne bağlı bir şirketin yararına alınan veya alınmasından kaçınılan tüm diğer önlemlerin alındığı veya alınmasından kaçınıldığı anda Şirketimiz'ce bilinen hâl ve şartlara göre, her bir hukuki işlemde uygun bir karşı edim sağlanmış ve alınan veya alınmasından kaçınılan önlem Şirketimiz'i denkleştirilmesi gereken bir zarara uğratmamıştır.

## **7. RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRMESİ**

Şirket faaliyetleri sırasında aşağıdaki çeşitli risklere maruz kalmaktadır:

- Kredi Riski
- Likidite Riski
- Piyasa Riski

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.

### **7.1 Kredi Riski**

Şirket finansal sektör faaliyetlerinden dolayı 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.

**GSD DENİZCİLİK GAYRİMENKUL İNŞAAT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**1 Ocak 2012 - 31 Aralık 2012 Dönemine Ait Faaliyet Raporu**

**7.2 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.

**7.3 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. Bütün bu işlemler Riskin Erken Saptanması Komitesi'nin, Yönetim Kurulu'na hazırlayarak verdiği ve bağımsız denetçiye de gönderdiği raporlarda değerlendirilir.

**7.3.1 Döviz Kuru Riski**

Şirket, yabancı para birimleri ile gerçekleştirdiği işlemlerden dolayı yabancı para riski taşımaktadır. Şirket yabancı para riskinden korunmak amacıyla türev işlemleri yapmaktadır.

**7.3.2 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 ve aylık olarak piyasadaki gelişmelerin de dikkate alınmasıyla değerlendirilmektedir.

**7.4 Risk Yönetimi ve İç Kontrol Mekanizması**

Kurumsal Yönetim Komitesi'nin Riskin Erken Saptanması Komitesi olarak oluşturduğu risk yönetim sistemi, Genel Müdür, Mali İşler ve Fon Yönetimi Bölümleri arasında görev ve işleyiş paylaşımı ile oluşturulan iç kontrol sistemi etkin olarak çalışmaktadır. Risk yönetimi ve iç kontrol mekanizması ile ilgili düzenli raporlar aşağıdaki gibidir:

<b>RAPOR TÜRÜ</b>	<b>RAPOR DÖNEMİ</b>
<b>Döviz Pozisyonu Raporu:</b> Şirket politikası gereği açık pozisyon alınmamaktadır. Para birimleri arasında kayma olup olmadığı pozisyon raporunda belirlenir. Varsa forward sözleşmeleri yapılarak para birimleri arasındaki kaymaların etkileri nötrleştirilir.	Aylık
<b>Nakit Akım Raporu:</b> İleriye yönelik 3 yıllık süre için, aylar itibarıyla ve para cinsleri bazında hazırlanır. Para birimi bazında açık ve fazlalar aylar itibarıyla izlenir. Kredi kullanım takvimi belirlenir. Kur/parite riski, vade riski bu rapor üzerinden yönetilir.	Aylık
<b>Faiz Riskinin Yönetimi:</b> 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.	Aylık
<b>Ticari Risk:</b> - Ticari ilişkide bulunulan firmanın bulunduğu sektördeki yeri değerlendirilir. Mali analizi ve piyasa istihbaratı yapılır. - Yapılması gereken tahsilatlar günlük olarak izlenir, sorun olması halinde gecikilmeden derhal müdahale yapılır.	İşlem bazında Günlük

**GSD DENİZCİLİK GAYRİMENKUL İNŞAAT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**1 Ocak 2012 - 31 Aralık 2012 Dönemine Ait Faaliyet Raporu**

**8. FİNANSAL YAPI (UFRS)**

Şirketimizin UFRS'ye göre düzenlenmiş mali tablolarından hazırlanan performans ve mali yapısıyla ilgili oranlar aşağıda verilmiştir.

	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>LİKİDİTE (%)</b>			
Cari Oran	2,641.99	338.37	378.92
Likidite Oranı	2,641.99	311.56	267.68
Nakit Oranı	1,762.72	310.74	267.37
<b>FİNANSAL YAPI ORANLARI (%)</b>			
Toplam Borçlar /Özsermaye	1.64	24.35	19.29
V.Borçlar /Aktif Toplamı	1.48	19.51	15.99
U.V.Borçlar /Aktif Toplamı	0.13	0.07	0.16
Maddi Duran Var./Özsermaye+U.V.Borçlar	0.01	0.00	0.01
<b>KARLILIK ORANLARI(%)</b>			
Net Dönem Karı/Aktif Toplam	2.01	4.52	7.15
Net Dönem Kar/Özsermaye	2.04	5.62	8.54
V.Ö.Kar/Özkaynaklar	2.16	4.97	9.18

**9. ŞİRKETİN FİNANSMAN KAYNAKLARI:**

Şirketimiz 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla 11 Bin TL kredi borcu bulunmaktadır. (31 Aralık 2011:13,867 Bin TL)

**10. ŞİRKETİN PERFORMANSINI ETKİLEYEN ANA ETMENLER:**

Aşağıda görüleceği üzere şirketimizi etkilemekte olan etkenler ülkemizde faaliyet gösteren neredeyse tüm şirketleri farklı derecelerde de olsa etkileyen etkenlerdir.

Dış etkenler:

- Mali piyasalarda istikrar ve güven ortamı,
- Döviz kurlarındaki aşırı dalgalanma,
- Ekonomideki dışa bağlı kırılma yapı,
- Kredi kaynaklarının yeterince çeşitlendirilememesi,
- Rekabet koşulları nedeniyle kar marjlarının düşüklüğü,
- TL'nin değerindeki dalgalanma

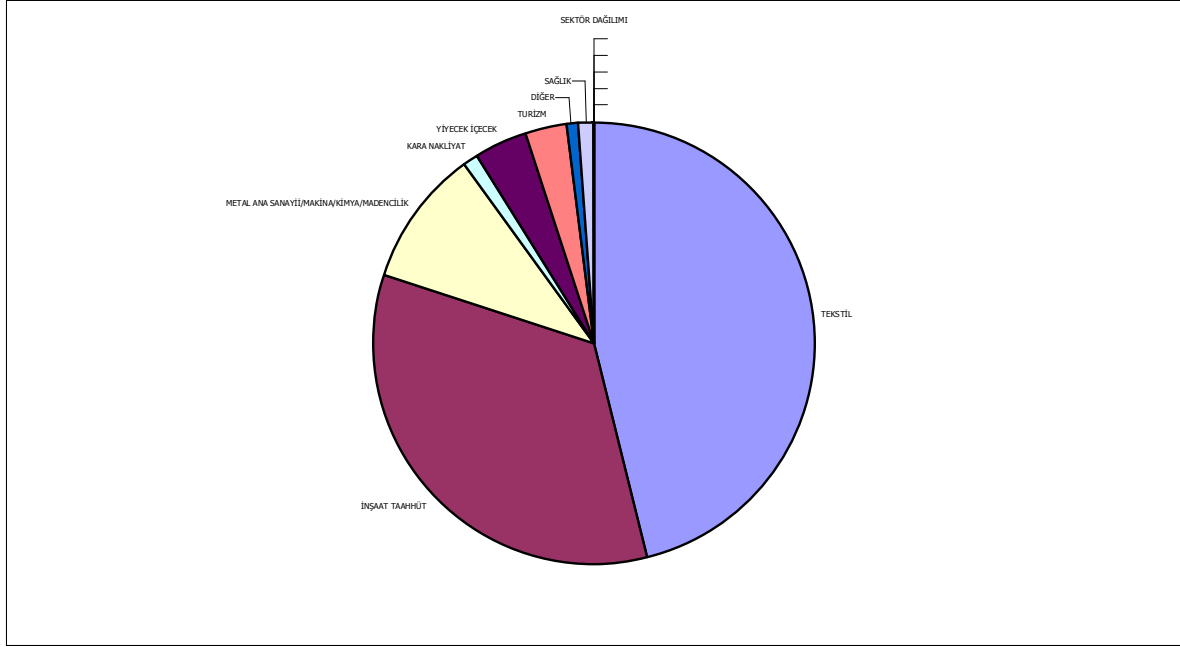
Kur ve parite riskini almamak için vadeli döviz kontratları yapılmakta, USD ve EUR cinsinden net varlıklarımızın birbirleri ile eşit seviyede olmalarına özen gösterilmektedir.

**11. ŞİRKETİN FAALİYET SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ:**

Şirketimiz 2012 yılsonu itibarıyla güçlü özvarlık yapısı ile faaliyetlerini sürdürmüş ve UFRS'ye göre hazırlanmış olan mali tablolarda dönem net karı 1,294 Bin TL olarak gerçekleşmiştir.



## 12. ŞİRKETİN KİRA ALACAKLARININ SEKTÖRLER İTİBARI İLE DAĞILIMI:



SEKTÖR	%
Tekstil	46.00
İnşaat Taahhüt	34.00
Metal Ana Sanayii /Makina/Kimya/Madencilik	10.00
Yiyecek İçecek	4.00
Turizm	3.00
Kara Nakliyat	1.00
Sağlık	1.00
Diğer	1.00
<b>TOPLAM</b>	<b>100.00</b>

## 13. ŞİRKETİN TEŞVİKLERDEN YARARLANMA DURUMU:

Şirketimizin 24 Nisan 2003 tarihinden önceki döneme ait 86.872 Bin TL tutarında Yatırım İndirimi stoku bulunmaktadır. Bu stoktan yararlanılması durumunda % 19.8 oranında Gelir Vergisi Stopajı tahakkuk ettirilmek zorundadır. Ancak 9.4.2003 tarih ve 4842 sayılı Kanun'la Gelir Vergisi Kanunu'nun Yatırım İndirimi ile ilgili maddeleri değiştirilmiş ve yatırım malları alımında Yasa'da belirtilen kriterler çerçevesinde yapılan yatırımın % 40'ı oranında Yatırım İndirimi İstisnasından yararlanılacağı belirtilmiştir. Bu hükme göre yararlanılan Yatırım İndirimi İstisnalarında Gelir Vergisi Stopajı da uygulanmamaktadır. 4842 sayılı yasaya göre kullanılmayan 39.075 Bin TL yatırım indirimi stoku gelecek yıllara devredilmiştir. Şirketin 31 Aralık 2012 verilerine göre endekslenmiş toplamda 125.947 Bin TL kullanmadığı Yatırım İndirimi stoku bulunmaktadır.

08.04.2006 Tarihli Resmi Gazete'de yayınlanan 5479 sayılı Kanun'un 2.maddesi ile Yatırım İndirimi uygulamasına 1 Ocak 2006 tarihinden itibaren son verilmiştir. Aynı Kanun'un 3.maddesi ile Gelir Vergisi Kanunu'na eklenen Geçici Madde 69 ile geçmişte kazanılmış olan ve yeterli matrah olmadığı için kullanılmamış olan Yatırım İndirimi İstisnalarının 2006, 2007 ve 2008 yıllarına ait kazançlardan indirebileceğimize ilişkin düzenleme yapılmıştır. Ancak bu 3 yıllık dönemde Yatırım İndirimi İstisnasını aşan matrah bulunması halinde 5479 sayılı yasadaki Kurumlar Vergisi oranının uygulanacağı şeklinde düzenleme yapılmıştır. Anayasa Mahkemesi'nin 15 Ekim 2009 tarihli toplantısında, yatırım indirimi istisnası ile ilgili olarak Gelir Vergisi Kanunu geçici 69.maddede yer alan "...sadece 2006,2007 ve 2008 yıllarına ait..." ibaresinin,

**GSD DENİZCİLİK GAYRİMENKUL İNŞAAT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**1 Ocak 2012 - 31 Aralık 2012 Dönemine Ait Faaliyet Raporu**

Anayasa'ya aykırılığı gerekçesi ile iptaline karar vermiş ve söz konusu karar 8 Ocak 2010 tarihli 27456 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır. Aynı tarihli Resmi Gazete'de ayrıca, "8.4.2006 tarihinde yayımlanan 5479 sayılı Yasa'nın 15. maddesinde 193 sayılı Yasa'nın 19. maddesini yürürlükten kaldıran 2. maddesinin 1.1.2006 tarihinden geçerli olmak üzere yürürlüğe gireceği öngörülmek suretiyle yatırım indirimi istisnası geriye doğru kaldırılmıştır. Önceki Yasa'nın yürürlükteki kurallarına göre 1.1.2006 tarihinde yatırım indirimi istisnası kapsamında yatırıma başlayan yükümlüler yatırım indirimi istisnasının kaldırıldığı 8.4.2006 tarihine kadar bilmemektedir. Yatırım indiriminin kaldırılmasına ilişkin maddenin, incelenen kuralla geriye yürütülmek suretiyle yükümlülerin hukuksal güvenlikleri zedelenmiştir.

193 sayılı Yasa'nın 19. maddesinde arananlar dışında herhangi bir koşula ve sınırlamaya bağlı olmaksızın 1.1.2006 ile 8.4.2006 tarihleri arasında yapılmasına başlanan yatırımlarla ilgili olarak yatırım indiriminden yararlanması gereken yükümlüler, diğer bir anlatımla yatırım indirimi istisnasından yararlanacağını bilerek ve bunun gereklerini yerine getirerek yatırıma başlayan yükümlüler, yatırım indirimi istisnasının kaldırılmasına ilişkin kuralın geriye yürütülmesi nedeniyle, öngöremedikleri bir durumla karşılaşmışlardır. Yasa koyucu, 193 sayılı Yasa'ya eklenen geçici 69. maddeyle 24.4.2003 ve 1.1.2006 tarihinden önce başlanan yatırımlar için indirim hakkı getirdiği halde, 1.1.2006 ile 8.4.2006 tarihleri arasında yapılan yatırımlar için indirim hakkı getirmeyerek hukuk devleti ilkesi ihlal edilmiştir.

Açıklanan nedenlerle, 5479 sayılı Yasa'nın 15. maddesinin (2) numaralı bendindeki, aynı Yasa'nın yatırım indirimi istisnasının yürürlükten kaldırılmasına ilişkin 2. maddesinin 1.1.2006 tarihinden geçerli olmak üzere yürürlüğe gireceğine ilişkin "2" rakamı Anayasa'nın 2. maddesine aykırıdır. İptali gerekir." kararı alınmıştır.

Anayasa Mahkemesi tarafından 23 Temmuz 2010 tarihli, 6009 sayılı Gelir Vergisi Kanunu İle Bazı Kanun Ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun'un 5. maddesiyle 193 sayılı Kanun'un geçici 69. maddesinin birinci fıkrasına eklenen "Şu kadar ki, vergi matrahlarının tespitinde yatırım indirimi istisnası olarak indirim konusu yapılacak tutar, ilgili kazancın % 25'ini aşamaz." biçimindeki cümle, 9 Şubat 2012 tarihli, E.2010/93, K.2012/20 sayılı kararla iptal edilmiştir.İlgili iptalin uygulanmasından doğacak sonradan giderilmesi güç veya olanaksız durum ve zararların önlenmesi ve iptal kararının sonuçsuz kalmaması için kararın Resmî Gazete'de yayımlanacağı tarihe kadar yürürlüğün durdurulmasına karar verilmiştir. Vergi idaresinin iptal kararı doğrultusunda düzenleme yapmış olup 2012 yılına ilişkin Kurumlar Beyannamesinde tahakkuk eden verginin tamamı için yatırım indirimi kullanılmıştır .

#### **14. YÖNETİM KURULU ÜYESİ VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİ ÜCRETLENDİRME POLİTİKASI**

Şirketimiz Yönetim Kurulu, 17 Mayıs 2012 tarihinde, SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri çerçevesinde, 31 Mayıs 2012 tarihinde yapılacak olan Şirketimiz'in Olağan Genel Kurulu'nda ortakların bilgisine sunulmak üzere; "Şirketimiz'in Yönetim Kurulu Üyeleri ve üst düzey yöneticilerinin ücretlendirilmesi ile ilgili uygulamalarının, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili diğer yasal mevzuat ile Şirketimiz Ana Sözleşmesi'ndeki hükümler çerçevesinde, Şirketimiz'in faaliyetlerinin kapsamı ve yapısı, hedefleri ve piyasa koşulları göz önüne alınarak, Şirketimiz'in etik değerleri, iç dengeleri ve kişilerin performansları ve pozisyonu ile uyumlu olması esasına dayalı bir ücretlendirme politikası benimsenmesi ve bu politikanın, Sermaye Piyasası Kurulu ve ilgili diğer yasal mevzuat ve Şirketimiz'in faaliyetleri ve piyasa koşulları gözetilerek her yıl tekrar değerlendirilmesi" olarak kararlaştırılmıştır.

#### **15. BAĞIŞ VE YARDIM POLİTİKASI**

Şirketimiz Yönetim Kurulu, 19 Nisan 2012 tarihinde, Şirketimiz'in 2011 yılı Olağan Genel Kurulu'nun onayına sunulacak bağış ve yardım politikasının, "Şirketimizin 2011 yılı Olağan Genel Kurulunun onayına sunulacak bağış ve yardım politikasının, bağış ve yardımların GSD Eğitim Vakfı ile Bakanlar Kurulu'nca vergi muafiyeti tanınan vakıflar ve kamu menfaatine yararlı derneklere yapılması, çeşitli vesilelerle gönderilecek çelenkler için de bağış usulünün uygulanması şeklinde belirlenmesine" olarak kararlaştırmıştır.

**16. İÇERİDEN ÖĞRENEBİLECEK DURUMDA OLAN KİŞİLER LİSTESİ:**

<b>İsim</b>	<b>Görevi</b>
Mehmet Turgut Yılmaz	Yönetim Kurulu Başkanı
Akgün Türer	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Cezmi Öztürk	Yönetim Kurulu Üyesi
Mehmet Sedat Özkanlı	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Anna Gözübüyüköğlü	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Eyup Murat Gezgin	Yönetim Kurulu Üyesi/Genel Müdür
Sedat Temeltaş	Denetim Kurulu Üyesi
Ekrem Can	Denetim Kurulu Üyesi
İsmail Sühan Özkan	Gsd Holding A.Ş.Yönetim Kurulu Üyesi
Murat Atım	Gsd Holding A.Ş.Yönetim Kurulu Üyesi
Asım Özgözükara	Gsd Holding A.Ş.Denetim Kurulu Üyesi
Ergin Egi	Mali İşler Müdürü
Güray Özer	Gsd Holding A.Ş.Mali İşler Müdürü
Tuğba Aslan	Gsd Holding A.Ş.Mali İşler Yönetmeni
Namık Ertan	Gsd Holding A.Ş.Mali İşler Yönetmeni
Ali Demirtel	Gsd Holding A.Ş.İdari İşler Yönetmeni
Akis Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.	Bağımsız Denetim Şirketi
Başaran Nas YMM A.Ş.	Yeminli Mali Müşavir

Şirketimizde, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:VIII No.54 sayılı "Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına İlişkin Esaslar Tebliği" uyarınca şirket çalışanları ve içsel bilgilere düzenli erişimi olan kişilerin listesi hazırlanmış ve söz konusu kişilerden içsel bilgilerin korunmasına ilişkin taahhütname alınmıştır.

**17. DÖNEM İÇERİSİNDE YAPILAN GENEL KURUL TOPLANTILARI**

**17.1 Olağanüstü Genel Kurul (10 Nisan 2012)**

10 Nisan 2012 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul'unda pay sahiplerinin onayına sunulan, Şirket Yönetim Kurulunun, SPK Seri IV No:56-57 Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğ'i çerçevesinde önemli nitelikteki işlem kapsamında aldığı 14/03/2012 tarih ve 622 sayılı "Şirketimiz adına Güney Kore'de yerleşik bir tersanede inşa edilecek 35.000-40.000 dwt arasında taşıma kapasitesine sahip 2 adet yeni yapım dökme kuru yük gemisinin 2013 yılında teslim edilmek üzere satın alınması konusunda ilgili tersane ile ek teknik özellikler ve donanımlar dahil olmak üzere toplam tutarı 55.000.000 A.B.D. dolarını aşmamak kaydıyla sözleşme imzalanmasına, bu amaçla finansman temini için gerekli kredi sözleşmelerinin akdedilmesine, söz konusu sözleşmeleri imzalamak üzere Şirketimiz yönetim kurulu üyelerinden herhangi ikisinin müştereken atacakları imza ile yetkili kılınmalarına, İşbu yönetim kurulu kararının icrasını sağlamak amacıyla SPK Seri IV No:56-57 Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğ gereğince Sermaye Piyasası Kurulu'nun 14.03.2012 tarih 752-3071 sayılı izinleri doğrultusunda yapılması planlanan ilk genel kurul toplantısında bu kararın pay sahiplerinin onayına sunulmasına oybirliği ile karar verilmiştir." şeklindeki kararın aynen kabul edilerek onaylanmasına ve icra edilmesine oybirliği ile onaylanmıştır.

**GSD DENİZCİLİK GAYRİMENKUL İNŞAAT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**1 Ocak 2012 - 31 Aralık 2012 Dönemine Ait Faaliyet Raporu**

**17.2 Olağan Genel Kurul ( 31 Mayıs 2012);**

2011 yılına ait Olağan Genel Kurul ile A,B ve D Grubu İmtiyazlı Pay Sahipleri Genel Kurulları Toplantıları, 31 Mayıs 2012 tarihinde pay sahiplerinin katılımıyla yapılmıştır.

Toplantıda bir başkan, bir oy toplama memuru ve katipten ibaret toplantı divanının teşkili, 2 bağımsız üye dahil 6 yönetim kurulu üyesi, 2 denetim kurulu üyesinin seçimi, yönetim ve denetim kurulu üyelerinin ücretlerinin belirlenmesi, 2011 yılı mali tabloların onaylanması, 2011 yılı kar dağıtımı, kar dağıtım politikası, bağış ve yardım politikası, 2012 yılı bağımsız denetim şirketinin seçimi ve Yönetim Kurulu Üyeleri ve üst düzey yöneticilerinin ücretlendirilmesi politikasını kapsayan toplam 13 adet önerge (pay sahipleri ve Yönetim Kurulu'nca verilmiş ve önergelerin hepsi kabul edilmiştir.), 2012 ve izleyen yıllara ilişkin kar dağıtım politikası, Genel Müdür Eyup Murat Gezgin tarafından yapılmış, Yönetim hakimiyetini elinde bulunduran pay sahiplerinin, Yönetim Kurulu Üyelerinin, üst düzey yöneticilerin ve bunların eş ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhrî yakınlarının, 2011 yılı içinde Şirket veya bağlı ortaklıkları ile çıkar çatışmasına neden olabilecek nitelikte işlem yapmadığı ve Şirketimiz'in Yönetim Kurulu Üyeleri ve üst düzey yöneticilerinin ücretlendirilmesine ilişkin politikası pay sahiplerinin bilgisine sunulmuştur. Yönetim hakimiyetini elinde bulunduran pay sahiplerine, Yönetim Kurulu Üyelerine, üst düzey yöneticilere ve bunların eş ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhrî yakınlarına, Şirket veya bağlı ortaklıkları ile çıkar çatışmasına neden olabilecek nitelikte işlem yapabilmeleri, rekabet edebilmeleri hususunda, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkeleri gereğince izin verilmesi; SPK'nın Seri IV No 56 Tebliği'ndeki Kurumsal yönetim ilkeleri'ne uyum amaçlı anasözleşme değişiklikleri ve Yönetim Kurulu Üyelerine 6762 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun "Şirketle Muamele Yapmak Yasağı" başlıklı 334. ve "Rekabet Yasağı" başlıklı 335.maddelerine göre izin verilmesi görüşülerek onaylanmıştır.

**18. DÖNEM İÇERİSİNDE YAPILAN ANASÖZLEŞME DEĞİŞİKLİKLERİ**

Kurumsal Yönetim İlkeleri gereğince şirket internet sitesinde ([www.gsdmartin.com.tr](http://www.gsdmartin.com.tr)) şirkete ve faaliyetlerine ilişkin bütün bilgilendirmeler, hissedarlara ve şirketle ilişkili tüm taraflara eksiksiz şekilde yapılmaktadır.

SPK Seri:IV No:56-57 tebliği çerçevesinde Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyum kapsamında, Şirket Yönetim Kurulu, Şirket Ana Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulu'nun Teşkili" başlıklı 8. maddesinin, "Yönetim Kurulu'nun Süresi" başlıklı 9. maddesinin, "Yönetim Kurulu Toplantı Karar Ve Nisapları" başlıklı 10. maddesinin, "Genel Müdür" başlıklı 15. maddesinin, "Genel Kurul" başlıklı 16. maddesinin ve "Diğer İlanlar" başlıklı 18. maddesinin tadiline ve Ana Sözleşme'ye Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum" başlıklı 26. maddenin yeni madde olarak eklenmesine karar verilmiş olup değişiklikler 31 Mayıs 2012 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısında pay sahipleri tarafından onaylanmıştır.

**19. ŞİRKETİN KAR DAĞITIMI POLİTİKASI:**

Kurumsal Yönetim İlkeleri çerçevesinde Kar Dağıtım Politikası; Şirketimizin faaliyetlerinin istikrarlı ve güvenli bir şekilde sürdürülmesi amacıyla, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili yasal mevzuat ile Ana Sözleşmemizdeki hükümler çerçevesinde, yatırım faaliyetleri ve mevcut finansman yapıları göz önüne alınarak karların bünyede tutulması yoluyla güçlü özvarlık yapısının korunması için olağanüstü yedeklerde biriktirilerek iç kaynaklardan bedelsiz sermaye artırımlarında pay olarak dağıtılması esasına dayalı temel bir kar dağıtım politikası benimsenmiştir. Bu politikanın, Sermaye Piyasası Kurulu'nun kar dağıtımıyla ilgili düzenlemeleri ve Şirketimizin hedefleri gözetilerek her yıl tekrar değerlendirilecektir.

**GSD DENİZCİLİK GAYRİMENKUL İNŞAAT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**1 Ocak 2012 - 31 Aralık 2012 Dönemine Ait Faaliyet Raporu**

**20. 6762 SAYILI TÜRK TİCARET KANUNU MADDE 354 UYARINCA DENETÇİ RAPORU**

**DENETÇİ RAPORU**

GSD DENİZCİLİK GAYRİMENKUL İNŞAAT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
GENEL KURULU'NA

Ortaklığın Unvanı : GSD DENİZCİLİK GAYRİMENKUL İNŞAAT SANAYİ VE  
TİCARET A.Ş.

Merkezi : İstanbul

Sermayesi : 30.000.000,00.-TL

Faaliyet Konusu : Gemi işletmeciliği

Denetçilerin Adı : Sedat Temeltaş Ekrem Can

Görev Süreleri : 31.05.2012-31.05.2013 31.05.2012-31.05.2013

Ortak veya Şirketin Personeli  
Olup Olmadıkları : Görev süresi içinde Görev süresi içinde  
ortak değil, şirket ortak değil, şirket  
personeli değil. personeli değil.

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

Ortaklık Hesapları, Defter ve  
Belgeleri Üzerinde Yapılan  
İncelemenin Kapsamı, Hangi  
Tarihlerde İnceleme Yapıldığı  
ve Varılan Sonuç : 22/02/2012, 20/06/2012, 29/08/2012, 25/10/2012,  
26/12/2012 tarihlerinde yapılan incelemelerde  
defter kayıtlarının zamanında, doğru ve yasalara  
uygun biçimde işlenip işlenmediği kontrol edilmiş  
ve yasalara uygunluğu tespit edilmiştir. Şirket  
yönetimiyle ilgili kararların usulüne uygun olarak  
tutulan karar defterine geçirildiği görülmüştür.

Türk Ticaret Kanunu'nun 353.  
Maddesinin 1. Fıkrasının 3  
Numaralı Bendi Gereğince  
Ortaklık Veznesinde Yapılan  
Sayımların Sayısı ve Sonuçları : 22/02/2012, 20/06/2012, 29/08/2012, 25/10/2012,  
26/12/2012 tarihlerinde vezne sayımı yapılmış ve  
kasa defteri ile mutabakat sağlanmış, kasa bakiyesi  
tam olarak tespit edilmiştir.

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

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

GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nin 01.01.2012 - 31.12.2012 dönemi hesap ve işlemlerini Türk Ticaret Kanunu, ortaklığın esas sözleşmesi ve diğer mevzuat ile genel kabul görmüş muhasebe ilke ve standartlarına göre incelemiş bulunmaktayız. Görüşümüze göre içeriğini benimsediğimiz ekli 31.12.2012 tarihi itibarıyla düzenlenmiş Bilanço ortaklığın anılan tarihteki mali durumunu, 01.01.2012 - 31.12.2012 dönemine ait Gelir Tablosu anılan döneme ait faaliyet sonuçlarını gerçeğe uygun ve doğru olarak yansıtmakta; karın dağıtım önerisi yasalara ve ortaklık esas sözleşmesine uygun bulunmaktadır. Bilançonun ve Gelir Tablosunun onaylanmasını ve Yönetim Kurulunun aklanmasını oylarınıza arz ederiz.

DENETLEME KURULU

SEDAT TEMELTAŞ

EKREM CAN

## **KURUMSAL YÖNETİM UYUM RAPORU**

### **1. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI**

Gsd Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi Ve Ticaret A.Ş. pay sahipleriyle, yatırımcılarla ve menfaat gruplarıyla olan ilişkilerini eşitlik, dürüstlük ve şeffaflık üzerine kurmuştur. Pay sahiplerine, yatırımcılara, diğer menfaat gruplarına eşit mesafede olmak, hissedarlarımızın haklarını korumak ve yaptığımız tüm işlerde hesap verilebilir bir yapı kurmak önceliğimiz olmuştur. Benimsediğimiz bu ilkeler SPK'nın yayınladığı Kurumsal Yönetim İlkeleri kapsamında yapılması gereken çalışmalara da temel teşkil etmiştir.

Şirketimiz Ana Sözleşmesi'nin 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyum sağlanması amacıyla Anasözleşme değişiklikleri 2012 yılına ilişkin Olağan Genel Kurulu onayına sunulacaktır.

Şirketimiz'ce 2012 yılında Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri'nden uygulanması zorunlu olanların tamamı uygulanmış olup, uygulanması zorunlu olmayanların ise aşağıda açıklananlar dışındakileri Şirketimiz'ce uygulanmıştır..

“Gündem hazırlanırken, pay sahiplerinin şirketin Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi'ne yazılı olarak iletmış olduğu ve gündemde yer almasını istedikleri konular, yönetim kurulu tarafından dikkate alınır. Yönetim kurulunun pay sahiplerinin gündem önerilerini kabul etmediği hallerde, kabul görmeyen öneriler ile ret gerekçeleri genel kurul toplantısında açıklanır.” şeklindeki 1.3.4 numaralı Kurumsal Yönetim İlkesi, Genel Kurul'un iş yükünü katlanılmayacak derecede artırabileceği ve geçici olarak pay edinilerek veya başka şekillerde kötüye kullanılabilmesi gerekçesiyle uygulanmamaktadır.

“Genel kurul toplantıları, söz hakkı olmaksızın menfaat sahipleri ve medya dâhil kamuya açık olarak yapılabilir ve bu hususta esas sözleşmeye hüküm konulabilir.” şeklindeki 1.3.12 numaralı Kurumsal Yönetim İlkesi, gerek görüşmeler gerekse oylamalar sırasında pay sahipleriyle pay sahibi olmayanların karıştırılabileceği ve telafisi mümkün olmayan sonuçlara yol açabileceği gerekçesiyle uygulanmamaktadır.

“Azlık hakları, esas sözleşme ile sermayenin yirmide birinden daha düşük bir miktara sahip olanlara da tanınabilir. Azlık haklarının kapsamı esas sözleşmede düzenlenerek genişletilebilir.” şeklindeki 1.5.2 numaralı Kurumsal Yönetim İlkesi, Genel Kurul'un iş yükünü katlanılmayacak derecede artırabileceği ve geçici olarak pay edinilerek veya başka şekillerde kötüye kullanılabilmesi gerekçesiyle uygulanmamaktadır.

Pay sahiplerimizi Şirketimiz hakkında daha iyi bilgilendirmek ve aydınlatılmak amacıyla internet sitemizdeki ([www.gsdmarin.com.tr](http://www.gsdmarin.com.tr)) Yatırımcı İlişkileri bölümünü ve Şirketimiz Faaliyet Raporu'nu sürekli geliştirmekteyiz.

Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyum amaçlı Anasözleşme değişiklikleri Şirketimiz'in 31 Mayıs 2012 tarihinde toplanan 2011 yılına ilişkin Olağan Genel Kurulu'nca onaylanmış ve Şirketimiz Yönetim Kurulu'na Kurumsal Yönetim İlkeleri'ndeki bağımsızlık kıstaslarını taşıyan 2 bağımsız üye seçilmiştir.

**GSD DENİZCİLİK GAYRİMENKUL İNŞAAT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**1 Ocak 2012 - 31 Aralık 2012 Dönemine Ait Faaliyet Raporu**

Şirketimiz Yönetim Kurulu, 2012 yılında, Bağış ve Yardım Politikası, Yönetim Kurulu Üyesi ve Üst Düzey Yönetici Ücretlendirme Politikası, Personel Yönetmeliği ve İzin Uygulama Talimatı, risk yönetim sistemi değerlendirme, Bilgilendirme Politikası, Etik Kurallar ve Sosyal Sorumluluk Politikası, İnsan Kaynakları Politikası, Yönetim Kurulu'nun Çalışma Esas ve Usulleri Hakkında İç Yönerge ve Satın Alma ve Avans Yönetmeliği konularında kararlar almıştır.

**BÖLÜM I - PAY SAHİPLERİ**

**2. Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi**

GSD Denizcilik yönetimi ile pay sahipleri arasındaki iletişimin kurulması ve pay sahipleriyle ilişkilerin yürütülmesi amacıyla GSD Denizcilik Kurumsal Yönetim Komitesi'ne bağlı olarak Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi hizmet vermektedir. Şirketimiz Kurumsal Yönetim Komitesi'ne bağlı olarak çalışan Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi yetkili bilgileri aşağıdaki gibidir.

Yetkili	Unvanı	Telefon	E-posta
Ergin Egi	Mali İşler Müdürü	216 - 587 90 00	eeegi@gsdmarin.com.tr
Ebru Tıgılı	Finansman Yönetmeni	216 - 587 90 00	etigli@gsdmarin.com.tr

Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi hissedarları ilgilendiren konularda İMKB Kamuyu Aydınlatma Platformu, MKK E-Yönet Portalı, Şirketimiz'in internet sitesinde duyurular yapmakta, gerekli yazışmaları hazırlamaktadır. Ayrıca internet sitemizde Pay Sahipleri ile İlişkiler Biriminin hazırlanması ve güncellenmesi, pay sahipleri ya da yatırımcılardan gelen soruların yanıtlanması, kurumsal yatırımcılarla toplantılar yapılması da söz konusu birim tarafından yerine getirilmektedir. Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi Şirketimiz pay sahiplerine ait kayıtları güvenli bir şekilde tutmakta ve periyodik olarak güncellemektedir.

**3. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı**

Pay sahiplerince Şirketimize yöneltilen ve ticari sır niteliği taşımayan tüm soru ve bilgi talepleri, Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi tarafından, eşitlik ilkesi gözetilerek telefon, e-posta ve mektupla yanıtlanmaktadır. Yatırımcılarımız SPK mevzuatı gereği, kamuya açıklanmış bilgiler çerçevesinde bilgilendirilmekte, faaliyetlerimiz ve mali tablolarımız hakkında bilgi eksikliği olan yatırımcılarımız öncelikle internet sitemize yönlendirilmektedir. Şirket'in internet sitesinde (www.gsdmarin.com.tr); genel kurul, sermaye artırım ve kar dağıtım gibi konularda pay sahipliği haklarının kullanımını etkileyebilecek nitelikteki her türlü bilgi ve açıklamaya ve örneğin; İMKB'ye gönderilen özel durum açıklamaları, finansal raporlar, faaliyet raporları, sermaye artırımlarına ilişkin izahnameler ve halka arz, yeni pay alma ve tasarruf sahipleri sirkülerleri, genel kurul toplantılarının gündemleri, katılanlar cetvelleri ve toplantı tutanakları, vekaleten oy kullanma formu, kar dağıtım politikası, önceki yıla ilişkin olağan genel kurul öncesi yönetim kurulunun genel kurula kar dağıtım önerisi ve bu konulardaki diğer duyurulara yer verilmektedir. Bu kapsamda, en az son 5 yıllık bilgilere internet sitesinde yer verilmektedir.

Şirketimiz Esas Sözleşmesinde özel denetçi atanması talebi bireysel bir hak olarak düzenlenmemiş olup, 2012 yılı içerisinde bu yönde bir talep gelmemiştir. 2012 yılına ilişkin Şirketimiz Olağan Genel Kurulu onayına sunulacak Kurumsal Yönetim İlkelerinde yer alan bazı hükümleri de içeren 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'na uyum amaçlı esas sözleşme değişiklikleri kapsamında özel denetçi atanmasının 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'na tabi olduğu Şirketimiz Esas Sözleşmesi'nde yer alacaktır.

**GSD DENİZCİLİK GAYRİMENKUL İNŞAAT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**1 Ocak 2012 - 31 Aralık 2012 Dönemine Ait Faaliyet Raporu**

**4. Genel Kurul Bilgileri**

A,B ve D Grubu İmtiyazlı Pay Sahipleri Genel Kurulları ile 2011 yılına ait Olağan Genel Kurul Toplantıları, Büyükdere Cad. No: 247 34398 Maslak İstanbul adresindeki Tekstil Bankası A.Ş. genel müdürlük binasında, 31 Mayıs 2012 tarihinde Perşembe günü, sırasıyla saat, 12:00, 14:10, 14:20 ve 12:30'da pay sahiplerinin katılımıyla yapılmıştır. Toplantılar sadece pay sahiplerinin katılımına açık olarak yapılmış olup, pay sahipleri dışındaki menfaat sahipleri ile medya toplantılara katılmamıştır. Toplantıya ait davet, kanun ve anasözleşmede öngörüldüğü gibi gündemi de ihtiva edecek şekilde, Türkiye Ticaret Sicili Gazetes'i'nin 30/04/2012 tarih ve 8058 sayılı ve Dünya Gazetes'i'nin 27/04/2012 tarihli nüshalarında ilan edilmek suretiyle ayrıca pay sahiplerine taahhütlü mektupla, toplantı gün ve gündeminin bildirilmesi suretiyle SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri gereğince ilân ve toplantı günleri hariç olmak üzere en az üç hafta önce yapılmıştır. Nama yazılı pay sahiplerinin genel kurula katılımını teminen pay defterine kayıt için bir süre öngörülmemiştir. Türk Ticaret Kanunu ve SPK mevzuatı çerçevesinde, genel kurul öncesi faaliyet raporu, mali tablolar, kar dağıtım önerisi, genel kurul gündemi, vekaletname formu ve genel kurula ilişkin diğer belgeler ve genel kurul sonrası genel kurul tutanağı, hazirun cetveli, kar dağıtım tablosu ve genel kurul kararlarına ilişkin özel durum açıklaması “Kamuyu Aydınlatma Platformu” (www.kap.gov.tr), Merkezi Kayıt Kuruluşu'nun “e-YÖNET:Kurumsal Yönetim ve Yatırımcı İlişkileri Portalı”nda ve Şirket internet sitesinde pay sahiplerinin bilgilerine sunulmaktadır. Genel kurulda tüm pay sahiplerine eşit davranılmış olup, ortakların sorduğu sorular ticari sır ve ve kamuya açıklanmamış bilgiler kapsamına girmediği sürece cevaplandırılmıştır. Genel kurul öncesi katılımı kolaylaştırmak amacıyla, pay sahipleri ve temsilcileri ile aracı kuruluşlara, telefonla ve e-postayla bilgilendirme ve dosya iletilmesi yoluyla destek hizmeti verilmiştir.

Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda asgari %25,00 nisaba karşılık %54,46 toplantı nisabı, A, B ve D Grubu İmtiyazlı Pay Sahipleri Genel Kurul Toplantıları'nda ise asgari % 25,00 nisaba karşılık sırasıyla %100, %100 ve %100 toplantı nisapları sağlanmıştır. Toplantıda bir başkan, bir oy toplama memuru ve katipten ibaret toplantı divanının teşkili, 2 bağımsız üye dahil 6 yönetim kurulu üyesi, 2 denetim kurulu üyesinin seçimi, yönetim ve denetim kurulu üyelerinin ücretlerinin belirlenmesi, 2011 yılı mali tabloların onaylanması, 2011 yılı kar dağıtımı, kar dağıtım politikası, bağış ve yardım politikası, 2012 yılı bağımsız denetim şirketinin seçimi ve Yönetim Kurulu Üyeleri ve üst düzey yöneticilerinin ücretlendirilmesi politikasını kapsayan toplam 13 adet önerge (pay sahipleri ve Yönetim Kurulu'nca verilmiş ve önergelerin hepsi kabul edilmiştir.), 2012 ve izleyen yıllara ilişkin kar dağıtım politikası, yönetim tarafından yapılmış, Yönetim hakimiyetini elinde bulunduran pay sahiplerinin, Yönetim Kurulu Üyelerinin, üst düzey yöneticilerin ve bunların eş ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhri yakınlarının, 2011 yılı içinde Şirket veya bağlı ortaklıkları ile çıkar çatışmasına neden olabilecek nitelikte işlem yapmadığı ve Şirketimiz'in Yönetim Kurulu Üyeleri ve üst düzey yöneticilerinin ücretlendirilmesine ilişkin politikası ayrı bir gündem maddesi ile dönem içinde yapılan bağış ve yardımların tutarı ve yararlanıcıları ile bu konudaki politika değişiklikleri pay sahiplerinin bilgisine sunulmuştur; mali tablolar ile yönetim kurulu raporu ve denetçiler raporu, yönetim kurulu üyeleri ve denetçilerin 2011 yılı çalışmalarından dolayı ayrı ayrı ibraları, yönetim hakimiyetini elinde bulunduran pay sahiplerine, Yönetim Kurulu Üyelerine, üst düzey yöneticilere ve bunların eş ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhri yakınlarına, Şirket veya bağlı ortaklıkları ile çıkar çatışmasına neden olabilecek nitelikte işlem yapabilmeleri, rekabet edebilmeleri hususunda, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkeleri gereğince izin verilmesi; SPK'nın Seri IV No 56 Tebliği'ndeki Kurumsal yönetim ilkeleri'ne uyum amaçlı anasözleşme değişiklikleri ve Yönetim Kurulu Üyelerine 6762 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun “Şirketle Muamele Yapmak Yasağı” başlıklı 334. ve “Rekabet Yasağı” başlıklı 335.maddelerine göre izin verilmesi konuları görüşülerek onaylanmıştır.



**GSD DENİZCİLİK GAYRİMENKUL İNŞAAT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**1 Ocak 2012 - 31 Aralık 2012 Dönemine Ait Faaliyet Raporu**

**5. Oy Hakları ve Azlık Hakları**

Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında pay sahiplerinin veya vekillerinin her bir payı için bir oy hakkı vardır ve oy hakkında bir imtiyazı yoktur. Azlık payları Şirket yönetiminde temsil edilmemektedir. Şirket Ana Sözleşmesi'nde birikimli oy kullanmaya yönelik bir düzenleme bulunmamakta olup, Şirket birikimli oy kullanma yöntemini uygulamamaktadır. Genel kurul toplantılarında, SPK düzenlemeleri çerçevesinde, pay sahipleri kendilerini diğer pay sahipleri veya pay sahibi olmayanlar arasından atayacakları vekil vasıtasıyla temsil ettirebilirler. Vekaletnameler SPK'ca belirlenen şekilde düzenlenir.

Ana sözleşmemiz uyarınca Şirketimiz payları (A), (B), (C) ve (D) grubu olarak tamamı nama yazılı olmak üzere 4 gruba ayrılmıştır. Genel kurulca Türk Ticaret Kanunu hükümleri uyarınca seçilecek 6 üyeden oluşan yönetim kurulunun 3 üyesi (A) grubu pay sahipleri tarafından gösterilecek adaylar arasından, 2 üyesi (B) grubu pay sahipleri tarafından gösterilecek Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde belirtilen bağımsız üye kıstaslarını taşıyan adaylar arasından, 1 üyesi (D) grubu pay sahipleri tarafından gösterilecek adaylar arasından, genel kurulca seçilir. Genel Kurul, ortaklar arasından veya dışarıdan iki denetçi seçer. Denetçilerden biri (A) grubu hissedarlar tarafından gösterilen adaylar arasından, diğeri (B) grubu hissedarlar tarafından gösterilen adaylar arasından seçilir.

Yönetim kurulu ve denetçilerin aday gösterilmesinde imtiyazlar yaratılması, Şirketimiz'de güçlü ve uyumlu çalışabilecek bir yönetim kurulunun oluşturulmasına imkan tanımaktadır. Böylece Şirket'in daha etkin çalışarak daha fazla değer yaratabilmesi sağlanması amaçlanmıştır. Tamamıyla rasyonel gerekçelerle yapılan söz konusu tercih ile birlikte açıklık ve şeffaflık uygulamalarına en yüksek özen gösterilmektedir.

**6. Kar Payı Hakkı**

Şirketimiz Yönetim Kurulu'nca, 19 Nisan 2012 tarihinde, Kurumsal Yönetim İlkeleri kapsamında, Şirketimiz'in 2012 yılı ve izleyen yıllara ilişkin kar dağıtım politikasının, "Şirketimizin faaliyetlerinin istikrarlı ve güvenli bir şekilde sürdürülmesi amacıyla, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili yasal mevzuat ile Ana Sözleşmemizdeki hükümler çerçevesinde, yatırım faaliyetleri ve mevcut finansman yapıları göz önüne alınarak karların bünyede tutulması yoluyla güçlü özvarlık yapısının korunması için olağanüstü yedeklerde biriktirilerek iç kaynaklardan bedelsiz sermaye artırımlarında pay olarak dağıtılması esasına dayalı temel bir kar dağıtım politikası benimsenmiştir. Bu politikanın, Sermaye Piyasası Kurulu'nun kar dağıtımıyla ilgili düzenlemeleri ve Şirketimizin hedefleri gözetilerek her yıl tekrar değerlendirilmesi kararlaştırılmıştır. Söz konusu kar dağıtım politikası, 31 Mayıs 2012 tarihinde yapılan 2011 yılına ilişkin Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda pay sahiplerinin bilgisine sunulmuş olup, İMKB KAP'ta özel durum açıklaması olarak, Şirket mali tablo dipnotları, faaliyet raporu, MKK e-yönet portalı ve internet sitesinde ilgili kısımlarda kamuya duyurulmuştur.

Şirketimiz, 2012 yılında, kar dağıtım politikasında açıklanan sebeplerle nakit kar dağıtımını yapmamıştır. Şirketimiz Ana Sözleşmesi uyarınca kar dağıtımına ilişkin pay sahiplerine herhangi bir imtiyaz tanınmamıştır.

**7. Payların Devri**

Şirketimiz Ana Sözleşmesi uyarınca paylarımız nama yazılı (A), (B), (C) ve (D) grubu olmak üzere 4 gruba ayrılmıştır. Şirketimiz Ana Sözleşmesi'nde, nama ve ilerde ihraç olunabilecek paylar mevzuat hükümlerine uyulmak suretiyle serbestçe devir ve temlik olunabilir.

## **BÖLÜM II – KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK**

### **8. Şirket Bilgilendirme Politikası**

Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından oluşturulup yönetim kuruluna sunulan ve aşağıda Bilgilendirme Politikası yönetim kurulu tarafından Kabul edilerek Şirketin internet sitesinde yayınlanmak suretiyle kamuya duyurulmuştur:

#### **8.1 Amaç**

Şirketimiz Bilgilendirme Politikası, kamunun, Türk Ticaret Kanunu (TTK), Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), İstanbul Menkul Kıymetler Borsası (İMKB) mevzuatı ve diğer ilgili mevzuat çerçevesinde, Şirket ile ilgili gelişmelerden eş zamanlı, eksiksiz, anlaşılabilir ve düşük maliyetle ulaşılabilir şekilde aydınlatılması amacıyla oluşturulmuştur. Bilgilendirme Politikası Şirketimiz açısından ticari sır kapsamında olmayan ve yasal olarak açıklanmasında sakınca olmayan bilgileri kapsamaktadır.

#### **8.2 Yetki ve Sorumluluk**

Şirketimiz Bilgilendirme Politikası, Şirketimiz Yönetim Kurulu'nca kararlaştırılmakta ve internet sitesi aracılığıyla kamuya duyurulmaktadır. Bilgilendirme Politikası, SPK ve İMKB mevzuat ve düzenlemelerine uygun olarak hazırlanmaktadır. Bilgilendirme işleyişinin eşgüdümü için Kurumsal Yönetim Komitesi ve Yatırımcı İlişkileri Birimi görevlendirilmiştir.

#### **8.3 Kullanılan Yöntem ve Araçlar**

Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Türk Ticaret Kanunu (TTK) hükümleri saklı kalmak üzere, Şirketimiz'ce kullanılan bilgilendirme yöntem ve araçları "Kamuyu Aydınlatma Platformu" ([www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr)) ve Şirket internet sitesinde kamunun kullanımına sunulur. Ayrıca, Merkezi Kayıt Kuruluşu'nun "e-YÖNET:Kurumsal Yönetim ve Yatırımcı İlişkileri Portalı" da şirket ortaklarının doğrudan ve etkin olarak bilgilendirilmesi için kullanılır.

#### **a) Özel Durum Açıklamaları**

SPK mevzuatı gereğince kamuya yapılması gereken bildirimler, ortaya çıktığı veya öğrenildiği anda ve yeteri açıklık ve ayrıntıda, Yatırımcı İlişkileri Birimi'nce özel durum açıklamaları olarak hazırlanır ve Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'a elektronik ortamda gönderilir. Özel durum açıklamaları GSD Marin internet sitesinde ([www.gsdmarin.com.tr](http://www.gsdmarin.com.tr)) Yatırımcı İlişkileri/Özel Durum Açıklamaları menüsü altına da yerleştirilmektedir. Özel durum açıklamalarının dili Türkçe'dir.

#### **b) Mali Tablolar ve Dipnotları**

SPK mevzuatına uygun olarak üç ayda bir hazırlanan ve 6. ay ile yıl sonunda bağımsız denetimden geçen Şirketimiz mali tabloları ve dipnotları, Yönetim Kurulu'nun onayından geçtikten sonra, Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'a elektronik ortamda gönderilerek kamuya açıklanmakta ve sonrasında internet sitemize ve MKK E-Yönet Portalı'na da yerleştirilmektedir. Ayrıca açıklanan mali tablolardaki temel büyüklükleri, internet sitemizde, hem bir tablo şeklinde Yatırımcı İlişkileri kısmında, hem de bir haber olarak ana sayfada vermekteyiz.

***c) Faaliyet Raporları***

Ortaklarımızı ve diğer menfaat sahiplerini, mali verilerin analizi ve faaliyete ilişkin diğer konularda, ayrıntılıca bilgilendirmek amacıyla üç ayda bir mali tablolarımızla birlikte faaliyet raporlarımız da Yönetim Kurulu'nun onayından geçtikten sonra Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'a elektronik ortamda gönderilerek kamuya duyurulmakta, sonrasında internet sitemiz ve MKK E-Yönet Portalı'na da konulmaktadır. SPK mevzuatına ve SPK Kurumsal Yönetim İlkelerine uygun olarak hazırlanan faaliyet raporlarımız Şirketimiz faaliyetleri, mali yapısı ve mali performansı hakkında detaylı bilgiler içermektedir. Yıl sonu faaliyet raporlarımız, hem elektronik hem basılı olarak hazırlanarak olağan genel kurul toplantısından 15 gün önce ortaklarımızın incelemesine sunulmaktadır.

***d) İnternet Sitesi***

GSD Marin internet sitesi [www.gsdmarin.com.tr](http://www.gsdmarin.com.tr) adresinde hizmet vermektedir. Sitede GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş. hakkında bilgiler yer almakta ve düzenli bir şekilde güncellenmektedir. İnternet sitemizdeki Yatırımcı İlişkileri menüsünde Mali Sonuçlar, Ortaklık Yapısı, Ana Sözleşme, Ana Sözleşme Değişiklikleri, Genel Kurul, Sermaye Artırımları, Kar Dağıtımı, Faaliyet Raporları, Mali Tablo-Denetim Raporları, Özel Durum Açıklamaları, Kurumsal Yönetim Uyum Raporları, Yönetim Kurulu Üye Adayları, Duyurular alt menüleri ve ayrıca Kurumsal menüsünde Tarihçe, Hedefler, Yönetim Kurulu ve Üst Yönetim ve İmtiyazlı Paylara İlişkin Bilgiler alt menüleri yer almaktadır. Söz konusu alt menüler içerisinde şu bilgilere ulaşmak mümkündür: Şirketimiz'in kimlik ve iletişim bilgileri, Şirketimiz'in ortaklık yapısı, Şirketimiz'in yönetim kurulu üyeleri ve üye adayları ile özgeçmişleri, Şirketimiz sermayesinde imtiyazlı paylara ilişkin bilgiler, anasözleşmemizin en güncel tam metni, ana sözleşmemizdeki değişiklikler, olağan ve olağanüstü genel kurullar ile imtiyazlı pay sahipleri genel kurullarıyla ilgili gündemleri içeren ilanlar, hazırlanmış cetvelleri, toplantı tutanakları, vekaleten oy kullanma formları, Şirketimiz'in bütün sermaye artırımları ve kaynakları tablosu, sermaye artırımlarıyla ilgili sirküler ve izahnameler, kar dağıtım politikamız, genel kurula sunulan kar dağıtım önerisi, nakit kar dağıtımları tablosu, faaliyet raporlarımız, mali tablo ve denetim raporlarımız, bilgilendirme politikası, kurumsal yönetim uyum raporlarımız, hem pdf dosya olarak hem yönlendirme şeklinde İMKB'ye yaptığımız özel durum açıklamaları, duyurular ve Yatırımcı İlişkileri Birimi'nin iletişim bilgileri.

***e) Yatırımcı Toplantıları***

Pay sahipleri, nitelikli yatırımcı, banka, aracı kurum veya diğer mali hizmet kuruluşlarından gelen bilgi veya görüşme talepleri yatırımcı ilişkileri birimi'nce yanıtlanmakta, bunun dışında basın toplantısı, analist toplantısı veya benzeri bir bilgilendirme şekline gerek görülmemektedir. Yatırımcı görüşmeleri için hazırlanabilecek sunumların internet sitemizde Yatırımcı İlişkileri bölümünde "Sunumlar" başlığı altında yer almaktadır.

***f) Şirketimiz Hakkındaki Haber ve Söylentilerin Takibi***

İlke olarak Şirketimiz hakkında piyasada ya da internet ortamında çıkan her söylenti ya da kurgulama hakkında bir yorum yapmamaktayız. Şirketimiz hakkında önemli basın yayın organlarında çıkan haber ve yorumlar eğer kamuoyunu yanıltıcı nitelikteyse veya SPK mevzuatı gereğince bir açıklama yapılmasını gerektiriyorsa, Yatırımcı İlişkileri Birimi'nce hazırlanan özel durum açıklaması Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'a elektronik ortamda gönderilerek kamuya duyurulmakta ve sonrasında Şirketimiz internet sitesine de konmaktadır.

Basın-yayın organlarında çıkan, ancak Seri:VIII No:54 Tebliği uyarınca özel durum açıklaması yapılması yükümlülüğü doğurmayan haber ve söylentilere ilişkin olarak, Şirketimiz tarafından bir açıklama yapılması istenirse ve yasal olarak açıklanmasında bir sakınca yoksa, açıklamanın internet sitemizde Yatırımcı İlişkileri kısmında açılacak bir başlık altında yer alması öngörülmektedir.

***8.4 İdari Sorumluluğu Bulunan Kişilerin Saptanması***

SPK'nın Seri:VIII No:54 Tebliği'nde belirtilen idari sorumluluğu bulunan kişiler, Şirketimizde yönetim kurulu üyeleri, denetim kurulu üyeleri, genel müdür ve genel müdür yardımcıları ile söz konusu tebliğde tanımlandığı kapsamda bu kişilerle yakından ilişkili kişilerdir.

***8.5 Kamuya Açıklanacak Bilgilerin Gizliliğinin Sağlanması***

Şirketimiz Özel Durum Açıklamasına konu olabilecek her türlü bilgiyi mümkün olduğunca sınırlı sayıda kişinin erişimine açık tutmaya çalışmaktadır. Konumu ya da görevi gereği söz konusu bilgileri öğrenen kişiler, bu bilginin kamuya açıklanmasına dek gizli kalması gereği konusunda uyarılmakta ve aykırı davranışta bulunmanın yasal sonuçları hakkında bilgilendirilmektedirler.

***8.6 İçsel Bilgilerin Kamuya Açıklanmasının Ertelenmesi***

Şirketimiz, sorumluluğu kendisine ait olmak üzere, meşru çıkarlarının zarar görmemesi için içsel bilgilerin kamuya açıklanmasını, bunun kamunun yanıtılmasına yol açmaması ve Şirketimiz'in bu bilgilerin gizli tutulmasını sağlayabilecek olması kaydıyla, erteleyebilir. İçsel bilgilerin kamuya açıklanmasının ertelenme sebepleri ortadan kalkar kalkmaz, sözü edilen içsel bilgiler kamuya açıklanır. Yapılacak açıklamada erteleme kararı ve bunun temelindeki sebepler belirtilir.

Şirketimiz, içsel bilginin kamuya açıklanmasını ertelemeye karar verdiğinde, ertelenen bilgiyi, ertelemenin Şirketimiz'in yasal haklarının korunmasına etkisini, yatırımcıların yanıtılması riskini oluşturmadığını ve erteleme süresince bu bilginin gizliliğinin korunması için ne gibi tedbirler alındığını Yönetim Kurulu kararına veya Yönetim Kurulu tarafından yetki verilmiş ise yetkilendirilen kişinin yazılı onayına bağlar.

***8.7 Geleceğe Yönelik Bilgilerin Kamuya Açıklanması***

Şirketimiz'e ilişkin geleceğe yönelik bilgilerin kamuya açıklanması durumunda, varsayımlar ve varsayımların dayandığı veriler de açıklanır. Kamuya açıklanan geleceğe yönelik bilgilerde yer alan tahminlerin ve dayanakların gerçekleşmemesi veya gerçekleşmeyeceğinin anlaşılması halinde, güncellenen bilgiler derhal gerekçeleri ile birlikte kamuya açıklanır.

**GSD DENİZCİLİK GAYRİMENKUL İNŞAAT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**1 Ocak 2012 - 31 Aralık 2012 Dönemine Ait Faaliyet Raporu**

**9. Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği**

Şirket internet sitesi [www.gsdmarin.com.tr](http://www.gsdmarin.com.tr) adresinde hizmet vermektedir. Sitede GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. hakkında bilgiler ayrıntılı olarak yer almakta ve düzenli bir şekilde güncellenmektedir.

Şirket internet sitemizdeki Yatırımcı İlişkileri menüsünde Mali Sonuçlar, Ortaklık Yapısı, Ana Sözleşme, Ana Sözleşme Değişiklikleri, Genel Kurul, Sermaye Artırımları, Kar Dağıtım, Faaliyet Raporları, Mali Tablo-Denetim Raporları, Özel Durum Açıklamaları, Kurumsal Yönetim Uyum Raporları, Yönetim Kurulu Üye Adayları, İletişim Bilgileri ve Duyurular alt menüleri ve ayrıca Kurumsal menüsünde Tarihçe, Yönetim Kurulu ve Üst Yönetim alt menüleri yer almaktadır. Söz konusu alt menüler içerisinde Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirtilen hususlara yer verilmekte olup şu bilgilere ulaşmak mümkündür: Şirketimiz'in kimlik ve iletişim bilgileri, Şirketimiz'in ortaklık yapısı, yönetim kurulu üyeleri ve üye adayları ile özgeçmişleri, Şirketimiz sermayesinde imtiyazlı paylara ilişkin bilgiler, ana sözleşmemizin en güncel tam metni, ana sözleşmemizdeki değişiklikler, olağan ve olağanüstü genel kurullar ile imtiyazlı pay sahipleri genel kurullarıyla ilgili gündemleri içeren ilanlar, hazirun cetvelleri, toplantı tutanakları, vekaleten oy kullanma formları, Şirketimiz'in bütün sermaye artırımları, kar dağıtım politikamız, genel kurula sunulan kar dağıtım önerisi, nakit kar dağıtımları tablosu, faaliyet raporlarımız, mali tablolar ve bağımsız denetim raporlarımız, bağış ve yardım politikası, yönetim kurulu üyesi ve üst düzey yönetici ücretlendirme politikası, bilgilendirme politikası, etik kurallar ve sosyal sorumluluk politikası, insan kaynakları politikası, yönetim kurulu'nun çalışma esas ve usulleri hakkında iç yönerge, bilgilendirme politikası, kurumsal yönetim uyum raporlarımız, hem pdf dosya olarak hem yönlendirme şeklinde İMKB'ye yaptığımız özel durum açıklamaları, duyurular ve Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi'nin iletişim bilgileri yer almaktadır.

**10. Faaliyet Raporu**

Şirketimiz faaliyet raporunda Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde sayılan bilgilere yer verilmektedir.

**BÖLÜM III – MENFAAT SAHİPLERİ**

**11. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi**

**Pay Sahipleri** : Kendilerini ilgilendiren hususlarda pay sahiplerinin bilgilendirilmesi, İMKB KAP, MKK E-Yönet Portalı, Şirket internet sitesi ve gazete ilanları aracılığıyla ve genel kurul toplantılarına katılım yoluyla yapılmaktadır.

**Çalışanlar** : Kendilerini ilgilendiren hususlarda çalışanların bilgilendirilmesi, şirket içi ortak dosya erişimi ve şirket içi elektronik posta sistemi aracılığıyla ve ayrıca toplantılar düzenlenerek, yazılı olarak ve acil durumlarda telefonla yapılmaktadır.

**Düzenleyici ve Diğer Kurumlar:** İMKB, SPK, MKK, BDDK ve diğer kurumların kendilerini ilgilendiren hususlarda bilgilendirilmesi, İMKB KAP, MKK E-Yönet Portalı ve Şirket internet sitesi aracılığıyla ve ayrıca yazılı olarak, elektronik posta ve telefonla yapılmaktadır.

## **GSD DENİZCİLİK GAYRİMENKUL İNŞAAT SANAYİ VE TİCARET A.Ş. 1 Ocak 2012 - 31 Aralık 2012 Dönemine Ait Faaliyet Raporu**

**Müşteriler ve Tedarikçiler:** Şirketimiz GSD Holding'in iştiraki olarak, dışarıdan mal ve hizmet alımının merkezileştirilerek tek elden karşılanması yoluyla merkezi sevk ve idare hizmeti ve merkezi hukuk müşavirliği hizmetini GSD Holding'den almaktadır. Merkezi mal ve hizmet alımı sayesinde, personel ve zaman tasarrufu, maliyet avantajı, alınan mal ve hizmet kalitesinin yükseltilmesi sağlanmaktadır. Şirketimiz, mal ve hizmet tedarikçileriyle ilişkilerini, Şirket Satınalma ve Avas Yönetmeliği'ne uygun olarak kurumsal bir şekilde ve önceden teklif alma yoluyla seçilen tedarikçilerle yapılan sözleşmeler çerçevesinde yürütmekte, alınan mal ve hizmet kalitesinin uygun maliyetle yüksek seviyede tutulması için piyasa araştırması yapılarak gerektiğinde tedarikçi değişimi yapılmaktadır. Şirketimiz, bilgi teknolojileri bölümü hizmetlerini GSD Holding'in bağlı ortaklığı GSD Yatırım Bankası A.Ş.'nden sağlamaktadır. GSD Grubu şirketleri arasında, bir grup şirketince diğer grup şirketleri için katlanılan giderlerin ilgili şirketlere dağıtılarak yansıtılmasında GSD Grubu Gider Dağıtım Ve Yansıtma Yönetmeliği hükümleri uygulanmaktadır.

Menfaat sahiplerinin Şirketimiz'in mevzuata aykırı ve etik açıdan uygun olmayan işlemlerini Kurumsal Yönetim Komitesi'ne veya Denetimden Sorumlu Komite'ye iletebilmesi için Şirketimiz'in internet sitesinde açıklanan [kyk@gsdmarin.com.tr](mailto:kyk@gsdmarin.com.tr) ve [dsk@gsdmarin.com.tr](mailto:dsk@gsdmarin.com.tr) şeklinde e-posta adresleri oluşturulmuştur.

### ***12. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı***

Şirket Personel Yönetmeliği'nin "Çalışanların Şirket Yönetimi'ne Katılımı" başlıklı kısmında belirtildiği üzere, Şirketimiz'in her kademedeki çalışanları genel konularda ya da hizmet verdikleri birimin çalışma şekliyle ilgili konularda önerilerini, eleştirilerini, yakınmalarını, şirket hiyerarşisi içerisinde, rahatça ilgili birimlere ya da üstlerine iletmeye teşviklenmektedirler. Bu şekilde gelen öneri, eleştiri veya yakınmalar, ciddiyle değerlendirilmekte, eğer iyileştirici ve uygulanabilir bulunurlarsa, ilgili iş ya da prosedür yeniden düzenlenmektedir.

Menfaat sahiplerinin yönetime katılabilmesi amacıyla, Şirketimiz'in yönetimi ve faaliyetleri konusundaki görüşlerini Şirketimiz'e iletebilmeleri için Şirketimiz'in internet sitesinde açıklanan [yonetimekatilim@gsdmarin.com.tr](mailto:yonetimekatilim@gsdmarin.com.tr) şeklinde e-posta adresi oluşturulmuştur.

### ***13. İnsan Kaynakları Politikası***

Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından oluşturulup yönetim kuruluna sunulan ve aşağıda İnsan Kaynakları Politikası yönetim kurulu tarafından kabul edilerek Şirketin internet sitesinde yayınlanmak suretiyle kamuya duyurulmuştur:

#### ***13.1 Amaç***

GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. İnsan Kaynakları Politikası, şirketin vizyonu ve misyonuna uygun insan kaynağına ulaşmak, amaca uygun ve yeterli sayıda eleman bulundurmamak, var olan elemanların en uygun alanda çalışmalarını sağlamak, eğitim ihtiyacı olanlara eğitim olanakları planlamak, şirketin gelecekteki iç ve dış faktörlerden kaynaklı değişim ihtiyacını önceden kestirerek gerekli önlemlerin alınmasını sağlayarak hedeflerin gerçekleştirilmesine katkıda bulunmak amacıyla oluşturulmuştur.

### ***13.2 İnsan Kaynakları Politikaları***

Şirketin gerek işe alımlarda gerek sonrasında iş tanımını karşılayabilen deneyim ve eğitim seviyesi yüksek bir işgücünü elinde bulundurmayı insan kaynakları politikasının temeli saymaktadır.

- İşe alım politikaları oluşturulurken ve kariyer planlamaları yapılırken, eşit koşullardaki kişilere eşit fırsat sağlanması ilkesi benimsenmiştir. Yönetici görev değişikliklerinin Şirket yönetiminde aksaklığa sebep olabileceği öngörülen durumlarda yeni görevlendirilecek yöneticilerin belirlenmesi hususunda halefiyet planlaması yapılır.
- Personel alımı yapılırken adaylarda pozisyonun gerekli kıldığı eğitim donanımına, iş tecrübesine ve temel yetkinliğine ilişkin kriterler dikkate alınır. İşe Alım sürecimiz, Şirketimiz'e ulaştırılan başvuruların değerlendirilmesi ile başlar. Özgeçmiş üzerinden yapılacak ön elemelerin ardından belirlenen yetkinliklere sahip adaylar iş görüşmelerine çağırılırlar. Aranılan pozisyona en uygun aday belirleyebilmek için ilgili Bölüm Yöneticileri görüşmeleri gerçekleştirirler. Adayların bilgi ve becerileri görüşmeler sırasında sorgulanır. Uygun görülen adaylar planlanan pozisyona yerleştirilirler.
- Şirket çalışanlarımızın görev tanım ve dağılımı ile performans ve ödüllendirme kriterleri yöneticileri tarafından belirlenir ve çalışanlara duyurulur. Çalışanlara verilen ücret ve menfaatlerin belirlenmesinde verimliliğe dikkat edilir.
- Çalışanlara sağlanan tüm haklarda adil davranılır, çalışanların bilgi, beceri ve görgülerini arttırmalarına yönelik eğitim programları gerçekleştirilir.
- Çalışanların eğitim ihtiyaçlarının ortaya çıkarılması ve eksikliklerinin giderilmesi suretiyle, Şirketimiz'de işine, konusuna hakim kişilerin çalıştırılması amaçlanır.
- Çalışanların verimli olmasına önem verilir ve çalışanın işini iyi ve verimli bir şekilde yapabilmesi için kendisine gerekli ortamın yaratılmasına en yüksek özen gösterilir.
- Çalışanların güvenli ve sağlıklı bir ortamda rahat bir şekilde çalışmalarını sağlayacak gerekli önlemler alınır.
- Çalışanlara yönelik şirketin finansal durumu, ücret, kariyer, eğitim, sağlık gibi konularda bilgilendirme toplantıları yapılarak görüş alışverişinde bulunulur.
- Çalışanlar ile ilgili olarak alınan kararlar veya çalışanları ilgilendiren gelişmeler çalışanlara bildirilir.
- Çalışanlar arasında ırk, din, dil ve cinsiyet ayrımı yapılmaması ve çalışanların şirket içi fiziksel, ruhsal ve duygusal kötü muamelelere karşı korunması için önlemler alınır. Çalışanlar arasında hiçbir şekilde ayrımcılık yapılmasına izin verilmez, terfi, ücret değerlendirmelerinde liyakata önem verilir.

**GSD DENİZCİLİK GAYRİMENKUL İNŞAAT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**1 Ocak 2012 - 31 Aralık 2012 Dönemine Ait Faaliyet Raporu**

***14. Etik Kurallar ve Sosyal Sorumluluk***

26 Aralık 2012 tarihli Yönetim Kurulu kararıyla yürürlüğe konulan Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından oluşturulup yönetim kuruluna sunulan ve aşağıda GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. Etik Kurallar ve Sosyal Sorumluluk Politikası, Şirketin internet sitesinde yayınlanmak suretiyle kamuya duyurulmuştur:

***14.1 Amaç***

GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. Etik Kurallar ve Sosyal Sorumluluk Politikası, şirket-içi ilişkilerin düzenlenmesi; tüm çalışanların ve Şirket'in, pay sahipleri, yatırımcılar ve diğer çıkar sahipleri ile olan ilişkilerini düzenleyerek hizmet kalitesinin artırılması; kaynakların etkin kullanımı; haksız rekabetin önlenmesi; çalışanlarla olan ilişkilerin düzenlenmesi; rekabetin daha kaliteli hizmet sunulması şeklinde algılanması konularında etkinliğin artırılması amacıyla oluşturulmuştur. Şirket faaliyetleri, Yönetim Kurulu'nca hazırlanmış olan etik ilke ve kuralları çerçevesinde yürütülür. Bu etik kurallar, Şirket internet sayfasında da kamuya açıklanmıştır.

***14.2 Etik Kurallar ve Sosyal Sorumluluk***

Etik kurallar, Şirket'in hizmet kalitesini ve saygınlığını artırmak üzere, Şirket çalışanları ve toplumla ilişkilerini düzenleyen ve Şirket içi davranış kültürünü oluşturan değerler bütünüdür. Bu çerçevede Şirket, sosyal sorumluluklarına karşı duyarlı olur; çevreye, tüketiciye, kamu sağlığına ilişkin düzenlemeler ile etik kurallara uyar. Şirket, uluslararası geçerliliğe sahip insan haklarına destek olur ve saygı gösterir. Şirket, irtikap ve rüşvet de dahil olmak üzere yolsuzluğun her türlüyle mücadele eder, tüm faaliyetlerinde toplumsal yarar ve çevreye saygı doğrultusunda davranır.

***14.3 Mevzuat ve Yasal Düzenlemelere İlişkin Etik İlke ve Kurallar***

Şirket, başta yasal mevzuat olmak üzere tüm ulusal ve uluslararası kurallara ve şirket-içi düzenlemelere en üst düzeyde uygunluğu sağlar.

Şirket, yatırımcılarla ve pay sahipleriyle olan ilişkilerde ayırım gözetmeksizin bağlı olunan tüm yasalara, yönetmeliklere ve kurallara uygun davranır.

Şirket, Sermaye Piyasası Mevzuatı'nda düzenlenmiş tüm konulara, Türk Ticaret Kanunu'nun anonim ortaklıklara ilişkin düzenlemelerine ve şirket esas sözleşmesine uygun davranılmasını sağlar, değişen ve yenilenen tüm yasal mevzuata uyumun gerektirdiği güncellemelerin yapılması hususunda gerekli özeni gösterir.

***14.4 Kurumsal Yönetim İlkelerine İlişkin Etik İlke ve Kurallar***

Şirket üst yönetimi, belirlenmiş hedefler, yasal düzenlemeler ve ilgili diğer mevzuat, ana sözleşme ve şirket-içi düzenlemeler ile anonim şirket etik kuralları doğrultusunda, tüm çıkar ve pay sahiplerinin hak ve çıkarlarını korur.

Şirket'çe kurumsal değerler ve stratejik hedefler oluşturulur. Şirket içinde yetki ve sorumluluklar açıkça belirlenir ve uygulanması sağlanır.

Yönetim Kurulu Üyeleri ve Üst Düzey Yönetim, görevlerini etkin bir şekilde yerine getirecek nitelikleri haiz ve kurumsal yönetimde üstlenmiş oldukları rolün bilincindedir.

Ücret politikalarının Şirket'in etik değerleri, stratejik hedefleri ve iç dengeleri ile uyumu sağlanır.



**GSD DENİZCİLİK GAYRİMENKUL İNŞAAT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**1 Ocak 2012 - 31 Aralık 2012 Dönemine Ait Faaliyet Raporu**

Kurumsal yönetimde şeffaflık çerçevesinde, pay sahipleri ve kamuoyunun, Şirketin yapısı ve amaçları hakkında yeterli düzeyde bilgi sahibi olmaları sağlanır, böylelikle, üst yönetimin Şirket yönetimindeki etkinliklerini değerlendirebilmelerine imkan tanınır. Bilgiler, ilgili kişi ve kurumların karar vermelerine yardımcı olacak şekilde, zamanında, doğru, tam, anlaşılır, tarafsız, kolay erişilebilir ve eşit bir şekilde kamuoyunun kullanımına sunulur. Kamuoyunun aydınlatılmasında, Şirket'in internet sitesi aktif olarak kullanılır.

Şirket çalışanları, pay sahipleri ve çıkar sahipleri ile ilişkilerinde, profesyonellik, nezaket ve en önemlisi ciddiye ve güvenilirlik ilkeleri çerçevesinde davranır.

Yatırımcılar, finansal analizciler, basın mensupları ve benzer kesimlerle yapılacak tüm görüşmeler Şirket'in belirlediği "Bilgilendirme Politikası" çerçevesinde yapılır. Basın ve yayın kuruluşlarına demeç verilmesi, basında yazı yayımlanması ve konferanslara konuşmacı olarak katılınması, Şirket'in iç düzenlemelerinde belirlenen kurallar çerçevesinde ve Yönetim Kurulu Başkanı'nın onayının alınması suretiyle gerçekleştirilebilir.

## **BÖLÜM IV – YÖNETİM KURULU**

### **15. Yönetim Kurulu'nun Yapısı ve Oluşumu**

Şirketimiz Ana Sözleşmesi uyarınca, Şirketimiz payları (A), (B), (C) ve (D) grubu olmak üzere tamamı nama yazılı 4 gruba ayrılmıştır. Genel Kurul'ca Türk Ticaret Kanunu hükümleri uyarınca seçilecek 6 üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun, 3 üyesi (A) grubu pay sahipleri tarafından gösterilecek adaylar arasından, 2 üyesi (B) grubu pay sahipleri tarafından gösterilecek Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde belirtilen bağımsız üye kriterlerini taşıyan adaylar arasından, 1 üyesi (D) grubu pay sahipleri tarafından gösterilecek adaylar arasından, genel kurulca seçilir.

Şirketimiz Yönetim Kurulu Üyeleri'nden, Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde tanımlandığı üzere, Yönetim Kurulu üyeliği dışında Şirket'te başkaca herhangi bir idari görevi bulunmayan ve Şirket'in günlük iş akışına ve olağan faaliyetlerine katılmayan Mehmet Turgut Yılmaz (Yönetim Kurulu Başkanı), Akgün Türer (Yönetim Kurulu Başkan Vekili), Mehmet Sedat Özkanlı (Bağımsız Üye), Anna Gözübüyüköğlü (Bağımsız Üye) ve Cezmi Öztürk (Üye) bu anlamda icracı olmayan üyeler, Şirketimiz Genel Müdürü Eyup Murat Gezgin ise bu anlamda icracı üyelerdir. Şirketimiz Yönetim Kurulu'nda bağımsız üyeler Mehmet Sedat Özkanlı ve Anna Gözübüyüköğlü'dür. Şirketimiz yönetim kurulu üyelerinin görev süreleri, görev dağılımları, Şirketimiz dışındaki grup-içi grup-dışı ayrımlı görevleri, özgeçmişleri ve bağımsızlık beyanları Şirketimiz Faaliyet Raporu'nun "Organizasyon Şeması, Kurul ve Komiteler" başlıklı kısmında sunulmaktadır.

Aday gösterme komitesi görevini yapan Şirketimiz Denetim Komitesi'ne Şirketimiz'in 31 Mayıs 2012 tarihli Olağan Genel Kurulu'nca yönetim kuruluna seçilmek üzere 2 bağımsız üye aday gösterilmiştir. Şirketimiz Denetim Komitesi'nce hazırlanan adayların bağımsızlık kriterlerini taşıyıp taşımadığına ilişkin raporun tarihi 13 Nisan 2012 olup, aynı gün Şirketimiz Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.

Yönetim Kurulu Üyesi Şirket işleri için yeterli zaman ayırır. Yönetim Kurulu Üyesi'nin başka bir şirkette yönetici ya da Yönetim Kurulu Üyesi olması veya başka bir şirkete danışmanlık hizmeti vermesi halinde, söz konusu durumun çıkar çatışmasına yol açmaması ve üyenin Şirket'teki görevini aksatmaması esastır. Şirketimiz "Yönetim Kurulu'nun Çalışma Esas ve Usulleri Hakkında İç Yönerge" uyarınca, bu kapsamda, Kurumsal Yönetim Komitesi, bu hükme uyum durumunu toplantılara katılım, görevlerin yerine getirilmesi, çıkar çatışması ve diğer açılardan izler ve varsa aykırılıkları Yönetim Kurulu'na bildirir.

**GSD DENİZCİLİK GAYRİMENKUL İNŞAAT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**1 Ocak 2012 - 31 Aralık 2012 Dönemine Ait Faaliyet Raporu**

**16. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları**

Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun çalışmaları, Şirketimiz "Yönetim Kurulu'nun Çalışma Esas ve Usulleri Hakkında İç Yönerge" uyarınca yürütülür. Yönetim kurulu başkanı, diğer yönetim kurulu üyeleri ve genel müdür ile görüşerek yönetim kurulu toplantılarının gündemini belirler. Yönetim kurulu üyeleri, toplantıdan önce yönetim kurulu başkanına gündemde değişiklik önerisinde bulunabilir. Yönetim kurulu kararları, fiziki katılımlı toplantı sonucu alınabileceği gibi, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 390.maddesinin 4.fıkrasındaki "üyelerden birinin yazılı önerisini diğer üyelerin yazılı olarak onaylaması" yöntemiyle de alınabilir. Şirketimiz Ana Sözleşmesi'ne göre, yönetim kurulu şirket işleri, işlemleri gereklilik gösterdikçe ayda bir kereden az olmamak üzere şirket merkezi yada uygun görülen yerde en az 4 üyenin iştiraki ile toplanır ve bu toplantıda bulunan üyelerden en az 3 üyenin olumlu oyu ile karar alır. Toplantıların tarihleri yıllık olarak belirlenir ve tüm üyelere yazılı olarak duyurulur. Yönetim kurulu, yönetim kurulu başkanı veya kendisi yoksa başkan vekili tarafından toplantıya çağrılır. Toplantılar başkan ya da başkan vekili tarafından daha önceden üyelere dağıtılmış gündem dahilinde yapılır.

2012 yılında Şirketimiz Yönetim Kurulu 39 adet toplantı yapmıştır. Her ay yapılan şirketin mali durumunun incelendiği toplantılar öncesinde yönetim kurulu üyelerine şirket mali tabloları ve bununla ilgili tespitleri içeren ayrıntılı raporlar verilmektedir. "Yönetim Kurulu Üyelerinin 2012 Yılı Görev Dönemlerindeki Toplantı Sayıları ve Katılım Durumu" başlıklı tablo, Faaliyet Raporu'nun "Organizasyon Şeması, Kurul ve Komiteler" başlıklı kısmında sunulmaktadır.Şirketimiz yönetim kurulu üyelerine ağırlıklı oy hakkı veya olumsuz veto hakkı tanınmamıştır.

10 Nisan 2012 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul'unda pay sahiplerinin onayına sunulan, Şirket Yönetim Kurulunun, SPK Seri IV No:56-57 Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğ'i çerçevesinde önemli nitelikteki işlem kapsamında aldığı 14/03/2012 tarih ve 622 sayılı "Şirketimiz adına Güney Kore'de yerleşik bir tersanede inşa edilecek 35.000-40.000 dwt arasında taşıma kapasitesine sahip 2 adet yeni yapım dökme kuru yük gemisinin 2013 yılında teslim edilmek üzere satın alınması konusunda ilgili tersane ile ek teknik özellikler ve donanımlar dahil olmak üzere toplam tutarı 55.000.000 A.B.D. dolarını aşmamak kaydıyla sözleşme imzalanmasına, bu amaçla finansman temini için gerekli kredi sözleşmelerinin akdedilmesine, söz konusu sözleşmeleri imzalamak üzere Şirketimiz yönetim kurulu üyelerinden herhangi ikisinin müştereken atacakları imza ile yetkili kılınmalarına, İşbu yönetim kurulu kararının icrasını sağlamak amacıyla SPK Seri IV No:56-57 Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğ gereğince Sermaye Piyasası Kurulu'nun 14.03.2012 tarih 752-3071 sayılı izinleri doğrultusunda yapılması planlanan ilk genel kurul toplantısında bu kararın pay sahiplerinin onayına sunulmasına oybirliği ile karar verilmiştir." şeklindeki kararının aynen kabul edilerek onaylanmasına ve icra edilmesine oybirliği ile karar verilmiştir.

**GSD DENİZCİLİK GAYRİMENKUL İNŞAAT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**1 Ocak 2012 - 31 Aralık 2012 Dönemine Ait Faaliyet Raporu**

***17. Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı***

Yönetim Kurulu bünyesinde oluşturulan komitelere ilişkin ayrıntılı bilgiler, Faaliyet Raporu'nun "Organizasyon Şeması, Kurul ve Komiteler" başlıklı kısmında sunulmaktadır. Yönetim Kurulu bünyesinde oluşturulan komiteler, her biri 2'şer üyeden oluşan Kurumsal Yönetim Komitesi ile Denetim Komitesi olup, Denetim Komitesi'nin başkan dahil her iki üyesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi'nin başkanı bağımsız yönetim kurulu üyelerinden ve her iki komitenin üyeleri de icrada görevli olmayan yönetim kurulu üyelerinden oluşmaktadır. Şirket'in 2 adet bağımsız yönetim kurulu üyesi olduğu ve Kurumsal Yönetim İlkeleri uyarınca Denetim Komitesi'nin üyelerinin tamamı ile diğer komitelerin ise başkanlarının bağımsız yönetim kurulu üyeleri arasından seçilmesi gerektiği için, bağımsız yönetim kurulu üyelerinden biri (Mehmet Sedat Özkanlı), zorunlu olarak, iki komitede birden görev almaktadır.

***18. Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması***

Şirketimiz Yönetim Kurulu, yukarıda belirtilen genel şirket stratejisi çerçevesinde Genel Müdür, Yönetim Kurulu Başkanı veya diğer Yönetim Kurulu Üyeleri'nce Şirketin ve genel ekonomik ortamın şartları gözetilerek oluşturularak kendisine önerilen stratejik hedefleri onaylar ve bu stratejik hedeflerin uygulanmasını ve hedeflere ulaşma derecesini bu konuda yetkilendirilen Genel Müdür, Yönetim Kurulu Başkanı veya diğer Yönetim Kurulu Üyeleri'nce, gerekiyorsa gecikmeksizin yapılan olağanüstü toplantılarda ya da en geç aylık faaliyetlerin ve geçmiş performansın gözden geçirilip değerlendirildiği olağan toplantılarda kendisine sunulan bilgilendirme vasıtasıyla izler, önceden belirlenen stratejik hedeflerde gereken güncellemeleri yapar.

***20. Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar***

Ana sözleşmemizde belirtildiği üzere, Yönetim Kurulu üyelerine, yönetim kurulu üyesi sıfatıyla verecekleri hizmet karşılığı olarak ödenecek ücretin şekli ve tutarı genel kurul tarafından belirlenmektedir. 31 Mayıs 2012 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul'da yönetim kurulu üyelerine aylık net 2.000 TL ücret ödenmesine karar verilmiştir. Şirketimiz Yönetim Kurulu'nca kararlaştırılan Yönetim Kurulu Üyesi ve Üst Düzey Yönetici Ücretlendirme Politikası, Şirketimiz internet sitesinde yayınlanmaktadır. Yönetim kurulu ve üst düzey yönetici bazında hazırlanan "Yönetim Kurulu Üyelerine ve Üst Düzey Yöneticilere Verilen Ücretler ile Sağlanan Diğer Tüm Menfaatler" başlıklı tablo, Şirketimiz Faaliyet Raporu'nun "Organizasyon Şeması, Kurul ve Komiteler" başlıklı kısmında sunulmaktadır.

Yönetim Kurulu üyelerinin mali haklarının saptanmasında yönetim kurulu üyelerinin performansına dayalı olacak ve şirketin performansını yansıtacak bir ödüllendirme uygulanmamaktadır. Şirket, herhangi bir yönetim kurulu üyesine ve yöneticisine borç vermemiştir, kredi kullandırmamıştır, verilmiş olan borçların ve kredilerin süresini uzatmamıştır ve şartlarını iyileştirmemiştir, üçüncü bir kişi aracılığıyla şahsi kredi adı altında kredi kullandırmamıştır ve lehine kefalet gibi teminatlar vermemiştir. Şirket'in bağlı ortaklığı olan bankaların olağan faaliyetleri çerçevesinde kullandığı nakdi ve gayrinakdi krediler bunun dışındadır.

**GSD DENİZCİLİK GAYRİMENKUL İNŞAAT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**1 Ocak 2012 - 31 Aralık 2012 Dönemine Ait Faaliyet Raporu**

**GSD DENİZCİLİK GAYRİMENKUL İNŞAAT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

**FİNANSAL TABLO VE FAALİYET RAPORLARININ KABULÜNE İLİŞKİN YÖNETİM KURULU'NUN**

**KARAR TARİHİ: 15/03/2013**  
**KARAR SAYISI : 665**

**SERMAYE PİYASASI KURULUNUN**  
**SERİ:XI, NO:29 SAYILI TEBLİĞİN ÜÇÜNCÜ BÖLÜMÜNÜN 9. MADDESİ GEREĞİNCE**  
**SORUMLULUK BEYANIMIZDIR**

- a) 31/12/2012 dönemine ilişkin finansal tablo ve faaliyet raporunun tarafımızca incelendiğini,
- b) İşletmede görev ve sorumluluk alanında sahip olduğumuz bilgiler çerçevesinde, finansal tabloların önemli konularda gerçeğe aykırı bir açıklama veya açıklamanın yapıldığı tarih itibarıyla yanıltıcı olması sonucunu doğurabilecek herhangi bir eksiklik içermediğini,
- c) İşletmedeki görev ve sorumluluk alanında sahip olduğumuz bilgiler çerçevesinde, yürürlükteki finansal raporlama standartlarına göre hazırlanmış finansal tabloların işletmenin aktifleri, pasifleri, finansal durumu ve kar ve zararı ile ilgili gerçeği dürüst bir biçimde yansıttığını beyan ederiz.

Saygılarımızla,

**GSD DENİZCİLİK GAYRİMENKUL İNŞAAT SAN.VE TİC.A.Ş.**

Ergin EGİ  
Mali İşler Müdürü

Eyup Murat GEZGİN  
Genel Müdür

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

**31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren  
Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolar ve  
Bağımsız Denetim Raporu**

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest  
Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim  
Şirketi

15 Mart 2013

*Bu rapor, 2 sayfa bağımsız denetim raporu  
ve 50 sayfa finansal tablolar ve tamamlayıcı  
notlarından oluşmaktadır.*

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

## **İçindekiler:**

**Bağımsız Denetim Raporu  
Bilanço (Finansal Durum Tablosu)  
Gelir Tablosu  
Kapsamlı Gelir Tablosu  
Özkaynak Değişim Tablosu  
Nakit Akış Tablosu  
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

## **Bağımsız Denetim 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") 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan finansal durum tablosunu, aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait gelir tablosunu, kapsamlı gelir tablosunu, özkaynak değişim tablosunu, nakit akışları tablosunu ve önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

### *Finansal Tablolara İlgili Olarak İşletme Yönetiminin Sorumluluğu*

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

### *Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu*

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

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

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

*Görüş*

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, GSD Denizcilik, Gayrimenkul, İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nin 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları (bakınız dipnot 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

İstanbul  
15 Mart 2013

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****31 Aralık 2012 Tarihi İtibarıyla****Bilanço (Finansal Durum Tablosu)**

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

		Bağımsız denetimden geçmiş	Bağımsız denetimden geçmiş
		31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
	Notlar		Yeniden sınıflanmış <sup>(*)</sup>
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>Dönen Varlıklar</b>			
Nakit ve Nakit Benzerleri	3	16,834	42,409
Finansal Yatırımlar	4	17	2,752
- Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	4.3	-	2,739
- Alım Satım Amaçlı Türev Finansal Varlıklar	4.1	17	13
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	6.1	7,436	13,187
Diğer Dönen Varlıklar	14	557	97
(Ara Toplam)		24,844	58,445
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	10	387	122
<b>Duran Varlıklar</b>			
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	6.1	1,294	8,262
Finansal Yatırımlar	4	1,315	1,174
- Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar	4.4	1,315	1,174
Maddi Duran Varlıklar	8	6	2
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	9	-	-
Ertelenmiş Vergi Varlığı	23	8,203	8,804
Diğer Duran Varlıklar	14	28,397	263
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>			
		<b>64,446</b>	<b>77,072</b>
<b>KAYNAKLAR</b>			
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>			
Finansal Borçlar	5	11	13,867
Diğer Finansal Yükümlülükler	4	23	7
- Alım Satım Amaçlı Türev Finansal Yükümlülükler	4.2	23	7
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	6.2	598	852
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü		-	-
Borç Karşılıkları	11	4	3
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	13	167	76
Diğer Borçlar	7	152	238
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>			
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	13	82	55
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>			
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	(42)	(183)
- Finansal Varlık Değer Artış Fonu		(42)	(183)
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	15.4	1,117	943
Geçmiş Yıllar Karları	15.5	15,684	12,375
Net Dönem Karı		1,294	3,483
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>			
		<b>64,446</b>	<b>77,072</b>

(\*) 2.1.3 no'lu dipnota bakınız.

İlişikteki notlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

**GSD Denizcilik, Gayrimenkul, İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi****31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait****Gelir Tablosu**

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

		Bağımsız denetimden geçmiş	Bağımsız denetimden geçmiş
		31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
	Notlar		Yeniden sınıflanmış <sup>(*)</sup>
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</b>			
Satış Gelirleri		-	-
Satışların Maliyeti (-)		-	-
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/(Zarar)</b>		-	-
Faiz ve Diğer Gelirler	16	1,254	2,358
Faiz, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	16	(20)	(23)
<b>Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar</b>	16	<b>1,234</b>	<b>2,335</b>
<b>BRÜT KAR</b>		<b>1,234</b>	<b>2,335</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	18	-	(182)
Genel Yönetim Giderleri (-)	17	(2,737)	(2,631)
Diğer Faaliyet Gelirleri	20	69	526
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	21	(193)	(414)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN ESAS FAALİYET ZARARI</b>		<b>(1,627)</b>	<b>(366)</b>
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Gelirler	22	7,247	10,157
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Giderler (-)	23	(4,250)	(6,713)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI</b>		<b>1,370</b>	<b>3,078</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/Gideri</b>		<b>(76)</b>	<b>405</b>
- Dönem Vergi Gelir/(Gideri)	24	525	(525)
- Ertelenmiş Vergi Gelir/(Gideri)	24	(601)	930
<b>DÖNEM KARI</b>		<b>1,294</b>	<b>3,483</b>
<b>Hisse Başına Kazanç (tam TL)</b>	25	<b>0.043</b>	<b>0.116</b>

(\*) 2.1.3 no'lu dipnota bakınız.

İlişikteki notlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

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

**31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Hesap Dönemine Ait**

**Kapsamlı Gelir Tablosu**

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

		Bağımsız denetimden geçmiş	Bağımsız denetimden geçmiş
	<i>Notlar</i>	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011 Yeniden sınıflanmış <sup>(*)</sup>
<b>DÖNEM KARI</b>		<b>1,294</b>	<b>3,483</b>
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİR/GİDER</b>			
Finansal Varlık Değer Artış Fonundaki Değişim	15	141	(243)
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİR (VERGİ SONRASI)</b>		<b>1,435</b>	<b>3,240</b>
<b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR</b>		<b>1,435</b>	<b>3,240</b>

(\*) 2.1.3 no'lu dipnota bakınız.

İlişikteki notlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

## GSD Denizcilik, Gayrimenkul, İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren 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
<b>1 Ocak 2011 tarihi itibarıyla bakiyeler</b>		<b>30,000</b>	<b>15,355</b>	<b>1</b>	<b>60</b>	<b>693</b>	<b>7,612</b>	<b>5,013</b>	<b>58,734</b>
<i>Toplam kapsamlı gelir</i>									
Net dönem karı		-	-	-	-	-	-	3,483	3,483
Diğer kapsamlı gelir		-	-	-	(243)	-	-	-	(243)
<b>Kapsamlı gelir toplamı</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(243)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3,483</b>	<b>3,240</b>
<i>Özkaynaklarda kaydedilen ortaklarla yapılan işlemler</i>									
Transferler		-	-	-	-	250	4,763	(5,013)	-
<b>Ortaklarla yapılan işlemler toplamı</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>250</b>	<b>4,763</b>	<b>(5,013)</b>	<b>-</b>
<b>31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla bakiyeler</b>		<b>30,000</b>	<b>15,355</b>	<b>1</b>	<b>(183)</b>	<b>943</b>	<b>12,375</b>	<b>3,483</b>	<b>61,974</b>
<b>1 Ocak 2012 tarihi itibarıyla bakiyeler</b>		<b>30,000</b>	<b>15,355</b>	<b>1</b>	<b>(183)</b>	<b>943</b>	<b>12,375</b>	<b>3,483</b>	<b>61,974</b>
<i>Toplam kapsamlı gelir</i>									
Net dönem karı		-	-	-	-	-	-	1,294	1,294
Diğer kapsamlı gelir		-	-	-	141	-	-	-	141
<b>Kapsamlı gelir toplamı</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>141</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,294</b>	<b>1,435</b>
<i>Özkaynaklarda kaydedilen ortaklarla yapılan işlemler</i>									
Transferler	15	-	-	-	-	174	3,309	(3,483)	-
<b>Ortaklarla yapılan işlemler toplamı</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>174</b>	<b>3,309</b>	<b>(3,483)</b>	<b>-</b>
<b>31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla bakiyeler</b>	<b>15</b>	<b>30,000</b>	<b>15,355</b>	<b>1</b>	<b>(42)</b>	<b>1,117</b>	<b>15,684</b>	<b>1,294</b>	<b>63,409</b>

İlişikteki notlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

**GSD Denizcilik, Gayrimenkul, İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi**  
**31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait**  
**Nakit Akış Tablosu**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
Notlar	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
<b>Esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit akışları</b>		
<b>Net dönem karı</b>	<b>1,294</b>	<b>3,483</b>
<i>Düzeltilmeler:</i>		
Amortisman ve itfa payları	8,9	3
Şüpheli alacak karşılık gideri	21	193
Kıdem tazminatı karşılık gideri	13	29
Kullanılmamış izin karşılık gideri	11	37
Personel ikramiye karşılık gideri	11	64
Türev işlem reeskontları	4.1,4.2	12
Vergi gideri/(geliri)	24	76
Maddi duran varlık satış karı	20	-
Finansal varlık satış karı	22	(86)
Finansal borçlar faiz gideri	23	77
Banka mevduat faiz gelirleri	22	(2,110)
	(2,110)	(3,419)
<b>İşletme sermayesindeki değişikliklerden önceki faaliyet (zararı)/karı</b>	<b>(411)</b>	<b>475</b>
Finans sektörü faaliyetlerinden alacaklardaki değişim	12,526	7,995
Diğer dönen ve duran varlıklardaki değişim	(26,670)	629
Finans sektörü faaliyetlerinden borçlardaki değişim	(254)	(875)
Diğer borçlardaki değişim	(5)	46
Ödenen vergiler	(1,611)	(549)
Ödenen ikramiye	(65)	(70)
Ödenen personel izin karşılığı	11	(10)
Ödenen kıdem tazminatı	13	(5)
<b>Esas faaliyetlerinde(n) (kullanılan)/sağlanan net nakit</b>	<b>(16,502)</b>	<b>7,636</b>
<b>Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları</b>		
Finansal yatırımlardaki değişim	2,809	(2,707)
Satış amacıyla elde tutulan duran varlıklardaki değişim	(265)	6
Maddi duran varlık (alımları)/satışları	8	(7)
Alınan temettü	22	245
Alınan faizler	2,380	3,394
Ödenen faizler	(77)	(266)
<b>Yatırım faaliyetlerinden sağlanan net nakit</b>	<b>5,085</b>	<b>510</b>
<b>Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları</b>		
Finansal borçlardan sağlanan nakit girişleri	11	10,367
Finansal borçlar geri ödemeleri	(13,867)	(6,083)
<b>Finansman faaliyetlerinde(n) (kullanılan)/sağlanan net nakit</b>	<b>(13,856)</b>	<b>4,284</b>
<b>Nakit ve nakit benzerleri üzerindeki kur farkları</b>	<b>(32)</b>	<b>23</b>
<b>Nakit ve nakit benzerlerinde meydana gelen net (azalış)/artış</b>	<b>(25,273)</b>	<b>12,430</b>
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri	42,048	29,595
<b>Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri</b>	<b>2.3 (s)</b>	<b>16,743</b>
	<b>16,743</b>	<b>42,048</b>

İlişikteki notlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

# GSD Denizcilik, Gayrimenkul, İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren 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 unvan 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

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla, Şirket'in ortakları ve paylarına ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir:

	2012		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	<b>45,355</b>		<b>45,355</b>	

**GSD Denizcilik, Gayrimenkul, İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi**  
**31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren 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)**

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla, Şirket hisselerinin grup bazında dağılımı aşağıdaki gibidir:

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
A Grubu	8,976	8,976
B Grubu	3,741	3,741
C Grubu	15,038	15,038
D Grubu	2,245	2,245
	<b>30,000</b>	<b>30,000</b>

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.

31 Aralık 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 finansal tablolar SPK’nın 9 Nisan 2008 tarih ve 26842 sayılı Resmi Gazete’de yayınlanan Seri: XI, No: 29 Tebliğ hükümlerine uygun olarak hazırlanmıştır. 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, 31 Aralık 2012 tarihinde sona eren hesap dönemine ilişkin finansal tablolarını UMSK tarafından kabul edilen UMS/UFRS’lere uygun olarak hazırlamıştır.

**GSD Denizcilik, Gayrimenkul, İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi**  
**31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren 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.

İlişikteki 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 31 Aralık 2012 tarihli finansal tabloları 15 Mart 2013 tarih ve 665 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 tarihli finansal tablolarda yapılan sınıflamalar:*

Şirket, 31 Aralık 2011 tarihi 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**  
**31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren 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**

	<b>BDDK Raporlama Standartları'na göre önceden raporlanan</b>	<b>Seri: XI, No: 29 Tebliğ'e göre yeniden düzenlenen</b>
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 öz kaynaklar	61,974	61,974
31 Aralık 2011 tarihinde sona eren döneme ait net kar	3,483	3,483
31 Aralık 2011 tarihinde sona eren döneme ait kapsamlı gelir	3,240	3,240

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla yayımlanan finansal tablolarda, finansal kiralama işlemlerinden alacaklar içinde gösterilen 20,619 TL tutarındaki finansal kiralama alacakları ve 596 TL tutarındaki takipteki alacaklar, yeniden düzenlenen finansal tablolarda finans sektörü faaliyetlerinden alacaklar hesabında sunulmuştur.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla yayımlanan finansal tablolarda, 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, yeniden düzenlenen finansal tablolarda finansal yatırımlar hesabında sunulmuştur.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla yayımlanan finansal tablolarda, 42,408 TL tutarındaki bankalar, yeniden düzenlenen finansal tablolarda nakit ve nakit benzerleri hesabında sunulmuştur.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla yayımlanan finansal tablolarda, 13,867 TL tutarındaki alınan krediler, yeniden düzenlenen finansal tablolarda finansal borçlar hesabında sunulmuştur.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, 12,375 TL tutarındaki olağanüstü yedekler, yeniden düzenlenen finansal tablolarda geçmiş yıllar karları hesabında sunulmuştur.

31 Aralık 2011 sona eren hesap dönemine ait finansal tablolarda, 2,358 TL tutarındaki finansal kiralama gelirleri, yeniden düzenlenen finansal tablolarda finans sektörü faaliyetlerinden faiz ve diğer gelirler hesabında sunulmuştur.

31 Aralık 2011 sona eren hesap dönemine ait finansal tablolarda, 2,813 TL tutarındaki esas faaliyet giderlerinin, 182 TL tutarındaki kısmı yeniden düzenlenen finansal tablolarda pazarlama, satış ve dağıtım giderleri, 2,631 TL tutarındaki kısmı da genel yönetim giderleri hesaplarında sunulmuştur.

31 Aralık 2011 sona eren hesap dönemine ait finansal tablolarda, 3,419 TL tutarındaki bankalardan alınan faizler ile 3,079 TL tutarındaki net kambiyo işlemleri karı, finansal gelirler hesabında sunulmuştur.

31 Aralık 2011 sona eren hesap döneminde, 3,586 TL tutarındaki net kambiyo işlemleri zararı, finansal giderler hesabında sunulmuştur.

**GSD Denizcilik, Gayrimenkul, İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi**  
**31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren 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)**

**2.1.4 31 Aralık 2012 Tarihi İtibarıyla Henüz Uygulamada Olmayan Yeni Standartlar ve Yorumlar**

Şirket, 31 Aralık 2012 tarihinde geçerli ve uygulanması zorunlu olan UMSK tarafından çıkarılan tüm standartları ve UMSK'nın tüm yorumlarını uygulamıştır.

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla henüz yürürlüğe girmemiş olan ve ilişikteki finansal tabloların hazırlanmasında uygulanmamış yeni standartlar, standartlara ve yorumlara yapılan bir takım güncellemeler bulunmaktadır. Henüz yürürlükte olmayan ve finansal tablolara önemli bir etkisinin olması beklenmeyen standart ve yorumlar aşağıdaki gibidir:

- TFRS 9 – *Finansal Araçlar*, TMS 39 – *Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme* standardı yerine getirilecek yeni düzenlemeler. TFRS 9, 1 Ocak 2015 tarihi itibarıyla veya sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır.
- TFRS 13 – *Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü*; farklı TFRS'lerdeki gerçeğe uygun değer ölçümüne ilişkin yönlendirmelerinin bir arada sunumunu sağlayacak değişiklik. İlgili değişiklik, 1 Ocak 2013 tarihi itibarıyla veya sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır.
- TMS 19 – *Çalışanlara Sağlanan Faydalar*; emeklilik planları ve emeklilik sonrası hakların muhasebesi ve ilişkili açılımlara dair değişiklikler. İlgili değişiklik, 1 Ocak 2013 tarihi itibarıyla veya sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır.

**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.

**GSD Denizcilik, Gayrimenkul, İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi**  
**31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren 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 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**  
**31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren 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, gerçeğe uygun 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 kayda alınan tutar 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 kar/zarar 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**

**31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren 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 oluştuğunda kar veya zararda muhasebeleştirilir.

#### **Amortisman**

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

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

	Süre (Yıl)
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**  
**31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren 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 düldüldükten 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**  
**31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren 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 yükümlülüğün 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.

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Net iskonto oranı	%1.87	%2.94
Beklenen maaş / limit artış oranı	%5	%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, 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla geçerli olan 3.03 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 yükümlülüğün bulunması, bu yükümlülüğün 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; yükümlülüğün 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**  
**31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren 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 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 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 mahsuplaştırılabilmektedir.

(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**  
**31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren 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 geçmiş 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.

*(ii) Finansal Kiralama*

*Not 2.3(a)’da açıklanmıştır.*

*(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.

**GSD Denizcilik, Gayrimenkul, İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi**  
**31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren 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)**

(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 faaliyetlerden 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.

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

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

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Kasa	2	1
Bankalar (Vadesi 3 aydan kısa)	16,741	42,047
	<b>16,743</b>	<b>42,048</b>

(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 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihli kur bilgileri aşağıdaki gibidir:

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
ABD Doları	1.7826	1.8889
Avro	2.3517	2.4438
İngiliz Sterlini	2.8708	2.9170

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

**2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**2.4 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları**

Finansal tabloların UMS/IFRS'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, güncellemenin 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 24 – Vergi varlık ve yükümlülükleri

**3 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ**

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

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Bankalar	16,832	42,408
<i>Vadesiz mevduat</i>	163	322
<i>Vadeli mevduat</i>	16,669	42,086
Kasa	2	1
	<b>16,834</b>	<b>42,409</b>

Vadeli mevduat üç aydan kısa vadeli TL ve ABD Doları bazında banka plasmanlarından oluşmakta olup, 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla söz konusu mevduata uygulanan faiz oranı sırası ile %5.00 - %8.75, ve %0.25 - %3.50'dir (31 Aralık 2011: üç aydan kısa vadeli TL, Avro ve ABD Doları; %8-%13, %1 ve %1). 31 Aralık 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**

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

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Alım-satım amaçlı türev finansal varlıklar	17	13
	<b>17</b>	<b>13</b>

**4.2 Alım-Satım Amaçlı Türev Finansal Yükümlülükler**

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

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Alım-satım amaçlı türev finansal yükümlülükler	23	7
	<b>23</b>	<b>7</b>

## GSD Denizcilik, Gayrimenkul, İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren 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

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

	2012		2011	
	Tutar	Faiz Oranı (%)	Tutar	Faiz Oranı (%)
Kamu kesimi tahvilleri	-	-	2,739	11.22
	-	-	<b>2,739</b>	

31 Aralık 2011	Nominal Değer	Gerçeğe Uygun Değer
Kamu kesimi tahvilleri	3,000	2,739
	<b>3,000</b>	<b>2,739</b>

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, 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

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

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

	2012		2011	
	Oy Kullanım Gücü %	Kayıtlı Değer	Oy Kullanım Gücü %	Kayıtlı Değer
<i>Borsada işlem gören</i>				
GSD Holding	0.17	331	0.17	232
Tekstilbank A.Ş	0.04	134	0.04	92
<i>Borsada işlem görmeyen<sup>(*)</sup></i>				
Tekstil Faktoring Hizmetleri A.Ş	1.98	813	1.98	809
Diğer		37		41
		<b>1,315</b>		<b>1,174</b>

(\*) 31 Aralık 2012 ve 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 değerleri ile muhasebeleştirilmiştir.

Şirket'in finansal yatırımlarından dolayı maruz kaldığı kredi, likidite ve piyasa risklerine ilişkin açıklamalara 27 no'lu dipnotta yer verilmiştir.

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

**5 FİNANSAL BORÇLAR**

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

	Para birimi	2012			2011		
		Orijinal Döviz Tutarı	Kayıtlı Değeri	Faiz Oranı %	Orijinal Döviz Tutarı	Kayıtlı Değeri	Faiz Oranı %
Sabit faizli	TL	11	11	-	-	-	-
<b>Kısa vadeli alınan krediler</b>			<b>11</b>			<b>-</b>	
Sabit faizli	Avro	-	-	-	4,149	10,138	3.30-4.80
Değişken faizli	Avro	-	-	-	1,526	3,729	Euribor+2.50
<b>Uzun vadeli alınan kredilerin kısa vadeli kısımları</b>			<b>-</b>		<b>13,867</b>		
<b>Toplam</b>		<b>-</b>	<b>11</b>		<b>13,867</b>		

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 27 no'lu dipnotta yer verilmiştir.

**6 FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAKLAR VE BORÇLAR**

**6.1 Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar**

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

	2012	2011
Finansal kiralama alacakları	7,118	12,357
Şüpheli alacaklar	3,005	3,408
Şüpheli alacaklar karşılığı	(3,005)	(2,812)
Finansal kiralama sözleşmelerinden kaynaklanan diğer alacaklar	318	234
	<b>7,436</b>	<b>13,187</b>

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

	2012	2011
Uzun vadeli finansal kiralama alacakları	1,294	8,262
	<b>1,294</b>	<b>8,262</b>

Şirket'in finans sektörü faaliyetlerinden alacaklarından dolayı maruz kaldığı kredi, likidite ve piyasa risklerine ilişkin açıklamalara 27 no'lu dipnotta yer verilmiştir.

**GSD Denizcilik, Gayrimenkul, İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi**  
**31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren 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**

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

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Kısa Vadeli Kiralama İşlemlerinden Alacaklar</b>		
Faturalanmış kiralama alacakları	441	653
Faturalanmamış finansal kiralama alacakları	7,296	13,086
Eksi: Kazanılmamış faiz gelirleri	(619)	(1,382)
<b>Kısa Vadeli Kiralama İşlemlerinden Alacaklar, net</b>	<b>7,118</b>	<b>12,357</b>
<b>Uzun Vadeli Kiralama İşlemlerinden Alacaklar</b>		
Faturalanmamış finansal kiralama alacakları	1,347	8,679
Eksi: Kazanılmamış faiz gelirleri	(53)	(417)
<b>Uzun Vadeli Kiralama İşlemlerinden Alacaklar, net</b>	<b>1,294</b>	<b>8,262</b>
<b>Toplam Finansal Kiralama Alacakları, net</b>	<b>8,412</b>	<b>20,619</b>

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

	<b>2012</b>	<b>1 yıla kadar</b>	<b>1-2 yıl</b>	<b>2-3 yıl</b>	<b>3-4 yıl</b>	<b>4 yıl ve üzeri</b>	<b>Toplam</b>
Finansal kiralama alacakları, net	6,677	1,100	194	-	-	-	7,971
Kazanılmamış gelirler	619	49	4	-	-	-	672
	<b>7,296</b>	<b>1,149</b>	<b>198</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8,643</b>
	<b>2011</b>	<b>1 yıla kadar</b>	<b>1-2 yıl</b>	<b>2-3 yıl</b>	<b>3-4 yıl</b>	<b>4 yıl ve üzeri</b>	<b>Toplam</b>
Finansal kiralama alacakları, net	11,704	6,923	1,139	199	1	-	19,966
Kazanılmamış gelirler	1,382	363	50	4	-	-	1,799
	<b>13,086</b>	<b>7,286</b>	<b>1,189</b>	<b>203</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>21,765</b>

**GSD Denizcilik, Gayrimenkul, İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi**  
**31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren 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)**

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

<b>Para birimi</b>	<b>Anapara Döviz Tutarı</b>	<b>Anapara TL Tutarı</b>	<b>Kazanılmamış Gelirler Döviz Tutarı</b>	<b>Kazanılmamış Gelirler TL Tutarı</b>
<b>2012</b>				
TL	935	935	222	222
Avro	2,625	6,173	146	343
ABD Doları	484	863	60	107
		<b>7,971</b>		<b>672</b>
<b>2011</b>				
TL	2,991	2,991	574	574
Avro	6,056	14,800	409	1,001
ABD Doları	1,152	2,175	119	224
		<b>19,966</b>		<b>1,799</b>

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla, finansal kiralama sözleşmeleri sabit faizli olup, kiralama işlemlerinden alacaklar için uygulanan ortalama faiz oranları ABD Doları için %6.35, Avro için %5.75 ve TL için %10.58'dir.

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.

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla, Şirket'in kiralama işlemlerinden alacakları içerisinde yer alan 441 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 yönetiminde tahsil edilebilir olarak değerlendirildiğinden dolayı, söz konusu alacaklara karşılık ayrılmamıştır. Bahse konu kiralama işlemlerinden alacakların faturalanmış kısmının yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

	<b>Finansal kiralama alacakları</b>	
	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Vadesi geçmiş ama değer düşüklüğüne uğramamış</b>		
0-30 gün	184	316
30-60 gün	87	127
60-90 gün	63	44
90-180 gün	77	2
180 gün üstü	30	-
<b>Toplam kayıtlı değeri</b>	<b>441</b>	<b>489</b>

**GSD Denizcilik, Gayrimenkul, İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi**  
**31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren 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:

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>1 Ocak bakiyesi</b>	2,812	2,595
Dönem içinde ayrılan karşılıklar	193	414
Dönem içinde çözülen karşılıklar	-	(197)
<b>31 Aralık bakiyesi</b>	<b>3,005</b>	<b>2,812</b>

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

**6.2 Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar**

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

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Alınan avanslar	422	608
Satıcılar	164	232
Diğer	12	12
	<b>598</b>	<b>852</b>

Şirket'in finans sektörü faaliyetlerinden borçlarından dolayı maruz kaldığı likidite ve piyasa risklerine ilişkin açıklamalara 27 no'lu dipnotta yer verilmiştir.

**7 DİĞER BORÇLAR**

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

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Ödenecek diğer vergiler	141	217
Ödenecek SSK primleri	11	21
	<b>152</b>	<b>238</b>



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

**8 MADDİ DURAN VARLIKLAR**

31 Aralık 2012 tarihinde sona eren hesap döneminde maddi duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2012	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2012
<b>Maliyet</b>				
Taşıtlar	-	-	-	-
Döşeme ve demirbaşlar	1,319	7	-	1,326
Özel maliyetler	155	-	(155)	-
	<b>1,474</b>	<b>7</b>	<b>(155)</b>	<b>1,326</b>

	1 Ocak 2012	Cari dönem amortismanı	Çıkışlar	31 Aralık 2012
<b>Birikmiş amortisman</b>				
Taşıtlar	-	-	-	-
Döşeme ve demirbaşlar	1,317	3	-	1,320
Özel maliyetler	155	-	155	-
	<b>1,472</b>	<b>3</b>	<b>155</b>	<b>1,320</b>
<b>Net kayıtlı değeri</b>	<b>2</b>		<b>-</b>	<b>6</b>

31 Aralık 2011 tarihinde sona eren hesap döneminde maddi duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2011	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2011
<b>Maliyet</b>				
Taşıtlar	211	-	(211)	-
Döşeme ve demirbaşlar	1,319	-	-	1,319
Özel maliyetler	155	-	-	155
	<b>1,685</b>	<b>-</b>	<b>(211)</b>	<b>1,474</b>

	1 Ocak 2011	Cari dönem amortismanı	Çıkışlar	31 Aralık 2011
<b>Birikmiş amortisman</b>				
Taşıtlar	211	-	(211)	-
Döşeme ve demirbaşlar	1,313	4	-	1,317
Özel maliyetler	155	-	-	155
	<b>1,679</b>	<b>4</b>	<b>(211)</b>	<b>1,472</b>
<b>Net kayıtlı değeri</b>	<b>6</b>		<b>-</b>	<b>2</b>

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

## GSD Denizcilik, Gayrimenkul, İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

#### 9 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

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

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

31 Aralık 2012 tarihinde sona eren hesap döneminde maddi olmayan duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	<u>1 Ocak 2012</u>	<u>Girişler</u>	<u>Çıkışlar</u>	<u>31 Aralık 2012</u>
<b>Maliyet</b>				
Bilgisayar programları	488	-	-	488
	<b>488</b>	-	-	<b>488</b>

	<u>1 Ocak 2012</u>	<u>Cari dönem itfa payı</u>	<u>Çıkışlar</u>	<u>31 Aralık 2012</u>
<b>Birikmiş itfa payları</b>				
Bilgisayar programları	488	-	-	488
	<b>488</b>	-	-	<b>488</b>
<b>Net kayıtlı değeri</b>	-			-

31 Aralık 2011 tarihinde sona eren hesap döneminde maddi olmayan duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	<u>1 Ocak 2011</u>	<u>Girişler</u>	<u>Çıkışlar</u>	<u>31 Aralık 2011</u>
<b>Maliyet</b>				
Bilgisayar programları	488	-	-	488
	<b>488</b>	-	-	<b>488</b>

	<u>1 Ocak 2011</u>	<u>Cari dönem itfa payı</u>	<u>Çıkışlar</u>	<u>31 Aralık 2011</u>
<b>Birikmiş itfa payları</b>				
Bilgisayar programları	487	1	-	488
	<b>487</b>	<b>1</b>	-	<b>488</b>
<b>Net kayıtlı değeri</b>	1			-

#### 10 SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla, satış amacıyla elde tutulan varlıklar finans sektörü faaliyetlerinden alacaklara karşılık olarak müşterilerden alınan toplam 387 TL tutarında bir arsa, bir bina ve çeşitli makinalardan oluşmaktadır (31 Aralık 2011: 122 TL).

**GSD Denizcilik, Gayrimenkul, İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi**  
**31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait**  
**Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

**11 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER**

**11.1 Kısa vadeli borç karşılıkları**

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla, kısa vadeli borç karşılıkları GSD Yatırım Bankası A.Ş.’ye (“GSD Bank”) olan katılım payları gider karşılıklarından oluşmaktadır.

**11.2 Faaliyet Kiralamaları**

*11.2.1 Kiracı olarak Şirket*

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

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
1 yıldan az	135	128
1-5 yıl arası	3	38
5 yıldan uzun	-	-
<b>Toplam</b>	<b>138</b>	<b>166</b>

31 Aralık 2012 tarihinde sona eren yılda faaliyet kiralamaları nedeniyle 219 TL tutarında (31 Aralık 2011: 211 TL) kira gideri finansal tablolara yansıtılmıştır.

**GSD Denizcilik, Gayrimenkul, İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi**  
**31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren 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 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla vermiş olduğu Teminat, Rehin ve İpotekler (“TRİ”)’ler aşağıdaki gibidir:

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Şirket tarafından verilen TRİ’ler		
A.Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ’lerin Toplam Tutarı	125	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	-	-
	<b>125</b>	<b>99</b>

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

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Mahkemeler	109	82
Diğer	16	17
	<b>125</b>	<b>99</b>

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

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

**12.2 Alınan Teminatlar**

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

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Müşteri senetleri	233,936	234,201
İpotekler	15,968	19,017
Temlik	420	420
Müşteri çekleri	77	77
Teminat mektupları	25	25
	<b>250,426</b>	<b>253,740</b>

**GSD Denizcilik, Gayrimenkul, İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi**  
**31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren 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**

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

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Para swap alım işlemleri	4,238	4,022
Para swap satım işlemleri	4,233	3,989
	<b>8,471</b>	<b>8,011</b>

**12.4 Emanet kıymetler**

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

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Bankalardaki senetler	106	183
Bankalardaki çekler	8	164
Portföydeki senetler	6	55
	<b>120</b>	<b>402</b>

**12.5 Diğer**

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla, GSD Holding, Şirket'in açık olan kredi limitlerinin teminatı olarak kredi kuruluşlarına toplam 95,448 TL tutarında kefalet vermiştir (31 Aralık 2011:102,619 TL).

**13 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR**

**13.1 Kısa vadeli çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar**

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla, kısa vadeli çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
İzin karşılığı	103	76
Personel ikramiye karşılığı	64	-
	<b>167</b>	<b>76</b>

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

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde izin karşılığının hareketleri aşağıdaki gibidir:

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
1 Ocak bakiyesi	76	64
Dönem içinde ödenen	(10)	(10)
Cari dönemde ayrılan karşılık tutarı	37	22
Dönem sonu bakiyesi	<b>103</b>	<b>76</b>

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

**13 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR (Devamı)**

**13.2 Uzun vadeli çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar**

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

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Çalışan hakları yükümlülüğü karşılığı	82	55
<i>Kıdem tazminatı karşılığı</i>	82	55
	<b>82</b>	<b>55</b>

*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 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla 3.03 TL (31 Aralık 2011: 2.73 TL) ile sınırlandırılmıştır.

31 Aralık tarihi itibarıyla kıdem tazminatı karşılığının hareketleri aşağıdaki gibidir:

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
1 Ocak bakiyesi	55	51
Dönem içinde ödenen	(2)	(5)
Cari dönemde ayrılan karşılık tutarı	29	9
Dönem sonu bakiyesi	<b>82</b>	<b>55</b>

**14 DİĞER DÖNEN VE DURAN VARLIKLAR**

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

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Peşin ödenen vergiler	357	53
Peşin ödenen giderler	172	22
Vergi dairesinden alacaklar	4	-
Diğer	24	22
	<b>557</b>	<b>97</b>

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

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Verilen avanslar	27,674	-
Peşin ödenen giderler	723	263
	<b>28,397</b>	<b>263</b>

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 şirketi ile gemi inşa sözleşmesi imzalamıştır. 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla, bu sözleşmeye ilişkin 27,274 TL tutarında verilen avans bulunmaktadır.

Şirket yıl içerisinde gemi finansmanında kullanılmak üzere kredi sözleşmesi imzalamıştır. İlgili krediler raporlama tarihi itibarıyla, Şirket tarafından kullanılmamış olmasına rağmen, Şirket, kredi verenlere peşin kredi komisyon ödemesi yapmıştır. 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla, ödenen komisyon gideri peşin ödenen giderler içerisinde gösterilmiştir.

**GSD Denizcilik, Gayrimenkul, İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi**  
**31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren 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 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla 30,000 TL (tarihsel değer) olup, 3.000.000.000 adet her biri nominal 1 Kuruş değerinde olan hissedenden oluşmaktadır.

Şirket'in 31 Aralık 2012 ve 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 31 Aralık 2012 ve 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.

31 Aralık 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 31 Aralık 2012 ve 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 gerçekleştirmeden 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**  
**31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren 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.

Şirket'in söz konusu Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda 3,483 TL tutarındaki 2011 net karının 174 TL birinci tertip yasal yedek akçe ayrılmasından sonra kalan tutarın olağanüstü yedek akçe olarak ayrılmasına karar verilmiştir.

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

31 Aralık tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait faiz ve diğer gelirler ile faiz, komisyon ve diğer giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Finansal kiralama faiz gelirleri	1,072	2,193
Finansal kiralama alacakları temerrüt gelirleri	182	165
<b>Toplam faiz ve diğer gelirler</b>	<b>1,254</b>	<b>2,358</b>
Verilen ücret ve komisyonlar	(20)	(23)
<b>Toplam faiz, komisyon ve diğer giderler</b>	<b>(20)</b>	<b>(23)</b>
<b>Finans sektörü faaliyetlerinden brüt kar</b>	<b>1,234</b>	<b>2,335</b>

**17 GENEL YÖNETİM GİDERLERİ**

31 Aralık tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait genel yönetim giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Personel giderleri	1,384	1,332
İlişkili kuruluşlardan hizmet alımları	440	390
Seyahat giderleri	303	32
Kira giderleri	219	179
Sigorta giderleri	129	263
Araç giderleri	35	36
Dava takip giderleri	29	31
Vergi, resim ve harç giderleri	18	109
Amortisman ve itfa payları	3	5
Diğer	177	254
<b>Toplam</b>	<b>2,737</b>	<b>2,631</b>



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

**17 GENEL YÖNETİM GİDERLERİ (Devamı)**

31 Aralık tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait genel yönetim giderleri içinde yer alan personel giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Maaşlar ve ücretler	1,252	1,176
Sosyal sigorta prim giderleri - işveren payı	69	87
Diğer	63	69
<b>Toplam</b>	<b>1,384</b>	<b>1,332</b>

**18 PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ**

31 Aralık tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait pazarlama, satış ve dağıtım giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Personel giderleri	-	86
Kira giderleri	-	32
Araç giderleri	-	8
Diğer	-	56
<b>Toplam</b>	<b>-</b>	<b>182</b>

**19 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER**

Şirket, ilişikteki finansal tablolarında giderleri fonksiyon esasına göre sınıflamıştır.

31 Aralık tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait amortisman ve itfa giderleri ve personel giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Personel giderleri	1,384	1,418
Amortisman ve itfa payları	3	5
<b>Toplam</b>	<b>1,387</b>	<b>1,423</b>

**20 DİĞER FAALİYET GELİRLERİ**

31 Aralık tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait diğer faaliyet gelirlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Vekalet ücretleri ve hukuk gelirleri	58	82
Leasing konusu sabit kıymet satış karı	11	97
Maddi duran varlık satış karı	-	82
Konusu kalmayan karşılıklar	-	197
Sigorta komisyon geliri	-	48
Diğer	-	20
<b>Toplam</b>	<b>69</b>	<b>526</b>

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

**21 DİĞER FAALİYET GİDERLERİ**

31 Aralık tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait diğer faaliyet giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Şüpheli alacak karşılık gideri	193	414
<b>Toplam</b>	<b>193</b>	<b>414</b>

**22 FİNANSAL GELİRLER**

31 Aralık tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait finansal gelirlerin detayı aşağıdaki gibidir:

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Kur farkı gelirleri	3,819	5,400
Bankalardan alınan faizler	2,110	3,419
Türev finansal işlemlerden karlar	981	1,196
Temettü gelirleri	245	1
Menkul değerler faiz gelirleri	6	2
Finansal varlık satış karı	86	139
<b>Toplam</b>	<b>7,247</b>	<b>10,157</b>

**23 FİNANSAL GİDERLER**

31 Aralık tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait finansal giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Kur farkı giderleri	4,150	5,907
Kullanılan krediler için verilen faizler	77	627
Türev işlemlerden zararlar	23	179
<b>Toplam</b>	<b>4,250</b>	<b>6,713</b>

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

**24 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ**

*Kurumlar Vergisi*

31 Aralık 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. 31 Aralık 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.

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

**31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait**

### **Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

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

#### **24 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 Kararnemelerde 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 aşmayacağı belirtilmiştir. Yapılan değişiklikle, yatırım indirimden 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, 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla, 125,947 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 8,203 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

31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

#### 24 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.

31 Aralık tarihinde sona eren hesap dönemlerine ait vergi karşılıkları aşağıdakilerden oluşmaktadır.

Cari dönem gelir vergisi	2012	2011
Cari dönem kurumlar vergisi	-	(525)
Geçmiş yıl kurumlar vergisine ilişkin düzeltme	525	-
Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	(601)	930
<b>Toplam vergi geliri/(gideri)</b>	<b>(76)</b>	<b>405</b>

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 cümlenin, 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.

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

	2012	2011
Cari dönem kurumlar vergisi karşılığı	-	525
Dönem içinde peşin ödenen vergiler	-	(578)
<b>(Peşin ödenen)/ödenecek kurumlar vergisi</b>	<b>-</b>	<b>(53)</b>

	2012	2011
Dönem başındaki ödenecek kurumlar vergisi	-	179
Cari dönem gideri	-	525
Dönem içindeki ödemeler	-	(757)
<b>(Peşin ödenen)/ödenecek kurumlar vergisi</b>	<b>-</b>	<b>(53)</b>

**GSD Denizcilik, Gayrimenkul, İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi****31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait****Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

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

**24 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)**

31 Aralık tarihi itibarıyla gelir tablosundaki gelir vergisi karşılığı, aşağıda mutabakatı yapıldığı üzere vergiden önceki kara yasal vergi oranı uygulanarak hesaplanan tutarlardan farklıdır:

	2012		2011	
	Tutar	%	Tutar	%
Raporlanan vergi öncesi kar	1,370		3,078	
Raporlanan kar üzerinden hesaplanan vergi	(274)	(20)	(616)	(20)
İndirilemeyen giderler tutarı	(75)	(5)	(120)	(4)
Vergiden muaf gelirler tutarı	54	4	36	1
Yatırım indirimi	219	15	1,105	36
<b>Vergi geliri/(gideri)</b>	<b>(76)</b>	<b>(6)</b>	<b>405</b>	<b>13</b>

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.

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

	2012	2011
<b>Ertelenmiş vergi varlığı</b>		
Kullanılmayan yatırım teşvikleri	7,815	8,449
Şüpheli alacaklar karşılığı	337	330
Kıdem tazminatı ve diğer çalışan hakları	50	26
Türev işlemlerinden doğan gelir/gider tahakkukları, net	1	-
	<b>8,203</b>	<b>8,805</b>

	2012	2011
<b>Ertelenmiş vergi borcu</b>		
Türev işlemlerden doğan gelir tahakkukları, net	-	(1)
	-	(1)
<b>Ertelenmiş vergi varlığı, net</b>	<b>8,203</b>	<b>8,804</b>

31 Aralık tarihinde sona eren hesap dönemlerinde, ertelenmiş vergi varlığı hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2012	2011
1 Ocak bakiyesi	8,804	7,874
Kar veya zararda kayıtlara alınan ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	(601)	930
<b>Dönem sonu bakiyesi</b>	<b>8,203</b>	<b>8,804</b>

## GSD Denizcilik, Gayrimenkul, İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

#### 25 HİSSE BAŞINA KAZANÇ

31 Aralık tarihi itibarıyla hisse başına kazanç hesaplaması aşağıdaki gibidir:

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Dönem net karı	1,294	3,483
Ağırlıklı ortalama hisse senedi adedi	3.000.000.000	3.000.000.000
<b>Hisse başına kar (tam TL)</b>	<b>0.043</b>	<b>0.116</b>

#### 26 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

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Bankalardaki mevduat	16,689	42,100
<i>Tekstil Bankası A.Ş.</i>	<i>16,040</i>	<i>136</i>
<i>GSD Bank</i>	<i>649</i>	<i>41,964</i>

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla, ilişkili bankalardan 125 TL tutarında teminat mektubu (31 Aralık 2011: 99 TL) alınmıştır. Söz konusu tutarın 21 TL (31 Aralık 2011: 22 TL) tutarındaki kısmı Tekstil Bankası A.Ş. ve 104 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

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

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Diğer borçlar	53	10
Borç karşılıkları	4	3
<b>Toplam</b>	<b>57</b>	<b>13</b>

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

**26 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)**

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

31 Aralık tarihinde sona eren hesap dönemlerinde ilişkili taraflarla olan işlemler aşağıdaki gibidir:

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Tekstil Bankası A.Ş.'den faiz gelirleri	1,075	2,333
GSD Bank'tan faiz gelirleri	1,035	1,070
Tekstil Faktoring Hizmetleri A.Ş.'den temettü geliri	218	-
Tekstil Bankası A.Ş.'den türev işlemlerinden gelir	227	20
GSD Bank'tan türev işlemlerinden gelir	680	481
GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş.'den temettü geliri	27	-
Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'den temettü geliri	-	1
Tekstil Bankası ödenen faiz giderleri	(6)	-
GSD Bank'a ödenen faiz giderleri	-	(3)
Tekstil Bankası A.Ş.'ye ödenen bankacılık komisyonları	(1)	(12)
GSD Bank'a ödenen bankacılık komisyonları	(3)	(4)
GSD Bank'a ödenen katılım payları	(42)	(38)
GSD Holding'e ödenen vekalet ücretleri	(30)	(23)
M. Turgut Yılmaz'a ödenen kira giderleri	(190)	(178)
GSD Holding'e ödenen katılım payları	(368)	(329)

**(c) Türev finansal işlemler**

Şirket, 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla, GSD Bank ile toplam 4,238 TL (nominal) tutarında para-swap işlemi yapmıştır.

Şirket, 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**

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla Yönetim Kurulu üyelerineve üst yönetime sağlanan menfaat ve ikramiyeler tutarı 608 TL'dir (31 Aralık 2011: 532 TL).

**(e) Diğer**

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla, GSD Holding, Şirket'in açık olan kredi limitlerinin teminatı olarak kredi kuruluşlarına toplam 95,448 TL tutarında kefalet vermiştir (31 Aralık 2011:102,619 TL).



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

## **27 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ**

### **27.1 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.

#### *27.1.1 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.

#### *27.1.2 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**  
**31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait**  
**Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**27 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)**

**27.1 Finansal Risk Yönetimi Amaçları ve Politikaları (Devamı)**

**27.1.3 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 ve aylık olarak Şirket Yönetimince 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.

**27.2 Finansal Risk Yönetimi Açıklamaları**

**27.2.1 Kredi riski**

Finans sektörü faaliyetlerinden alacakların sektörel dağılımı aşağıdaki gibidir:

	<b>2012</b>	<b>%</b>	<b>2011</b>	<b>%</b>
Tekstil	3,862	46	8,140	38
İnşaat	2,904	34	7,137	34
Metal ana sanayi/makine/kimya/madencilik	815	10	2,635	13
İçecek ve yiyecek	346	4	916	4
Turizm	245	3	569	3
Sağlık ve sosyal kuruluşlar	76	1	263	1
Nakliyat	47	1	1,084	5
Diğer	117	1	471	2
	<b>8,412</b>	<b>100</b>	<b>21,215</b>	<b>100</b>

## GSD Denizcilik, Gayrimenkul, İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

## 27 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

### 27.2 Finansal Risk Yönetimi Açıklamaları (Devamı)

#### 27.2.1 Kredi riski (Devamı)

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

2012	Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar			Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	Alım Satım Amaçlı Türev Finansal Varlıklar
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Bankalardaki mevduat		
<b>Raporlama dönemi sonu itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski</b>					
<b>(A+B+C+D+E)</b>	-	<b>8,730</b>	<b>16,832</b>	-	<b>17</b>
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net kayıtlı değeri	-	8,289	16,832	-	17
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların kayıtlı değeri	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net kayıtlı değeri	-	441	-	-	-
- teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	441	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net kayıtlı değerleri	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt kayıtlı değeri)	-	3,005	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(3,005)	-	-	-
-Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt kayıtlı değeri)	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-
-Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-

## GSD Denizcilik, Gayrimenkul, İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

## 27 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

### 27.2 Finansal Risk Yönetimi Açıklamaları (Devamı)

#### 27.2.1 Kredi riski (Devamı)

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

## GSD Denizcilik, Gayrimenkul, İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

## 27 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

(Devamı)

### 27.2 Finansal Risk Yönetimi Açıklamaları (Devamı)

#### 27.2.2 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:

#### 31 Aralık 2012

Sözleşmeye Bağlı Vadeler	Kayıtlı Değeri	Sözleşmeye bağlı nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
<b>Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler</b>	<b>609</b>	<b>(609)</b>	<b>(576)</b>	<b>(33)</b>	-	-
Finansal borçlar	11	(11)	(11)	-	-	-
Finans sektörü faaliyetlerinden borçlar	598	(598)	(565)	(33)	-	-
<b>Sözleşmeye Bağlı Vadeler</b>	<b>Kayıtlı Değeri</b>	<b>Sözleşmeye bağlı nakit çıkışlar toplamı</b>	<b>3 aydan kısa</b>	<b>3-12 ay arası</b>	<b>1-5 yıl arası</b>	<b>5 yıldan uzun</b>
<b>Türev Finansal Araçlar</b>	<b>(6)</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	-	-	-
Türev nakit girişleri	17	26	26	-	-	-
Türev nakit çıkışları	(23)	(21)	(21)	-	-	-

#### 31 Aralık 2011

Sözleşmeye Bağlı Vadeler	Kayıtlı Değeri	Sözleşmeye bağlı nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
<b>Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler</b>	<b>14,719</b>	<b>(14,782)</b>	<b>(14,648)</b>	<b>(134)</b>	-	-
Finansal borçlar	13,867	(13,930)	(13,930)	-	-	-
Finans sektörü faaliyetlerinden borçlar	852	(852)	(718)	(134)	-	-
<b>Sözleşmeye Bağlı Vadeler</b>	<b>Kayıtlı Değeri</b>	<b>Sözleşmeye bağlı nakit çıkışlar toplamı</b>	<b>3 aydan kısa</b>	<b>3-12 ay arası</b>	<b>1-5 yıl arası</b>	<b>5 yıldan uzun</b>
<b>Türev Finansal Araçlar</b>	<b>6</b>	<b>33</b>	<b>33</b>	-	-	-
Türev nakit girişleri	13	24	24	-	-	-
Türev nakit çıkışları	(7)	9	9	-	-	-

## GSD Denizcilik, Gayrimenkul, İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

## 27 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

(Devamı)

### 27.2 Finansal Risk Yönetimi Açıklamaları (Devamı)

#### 27.2.3 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

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
<b>Sabit faizli finansal araçlar</b>		
Finansal kiralama alacakları	8,412	20,619
Vadeli mevduat	16,669	42,086
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar	-	2,739
Finansal borçlar	-	10,138
<b>Değişken faizli finansal araçlar</b>		
Finansal borçlar	-	3,729

##### Faiz oranı riski duyarlılık analizi

31 Aralık 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**  
**31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait**  
**Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

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

**27 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ**  
*(Devamı)*

**27.2 Finansal Risk Yönetimi Açıklamaları (Devamı)**

**27.2.3 Piyasa riski (Devamı)**

*Kur riski (Devamı)*

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

**DÖVİZ POZİSYONU TABLOSU**

	31 Aralık 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:6)	6,246	732	5,514	-	10,616	1,527	9,089	-
2.Nakit ve Nakit Benzeri Değerler(Not:3)	8,039	7,924	115	-	341	47	294	-
3. Diğer	179	179	-	-	2	-	2	-
<b>4. Dönen Varlıklar (1+2+3)</b>	<b>14,464</b>	<b>8,835</b>	<b>5,629</b>	<b>-</b>	<b>10,959</b>	<b>1,574</b>	<b>9,385</b>	<b>-</b>
5. Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	1,070	164	906	-	7,378	761	6,617	-
6. Diğer	28,246	28,215	28	3	-	-	-	-
<b>7. Duran Varlıklar (5+6)</b>	<b>29,316</b>	<b>28,379</b>	<b>934</b>	<b>3</b>	<b>7,378</b>	<b>761</b>	<b>6,617</b>	<b>-</b>
<b>8. Toplam Varlıklar (4+7)</b>	<b>43,780</b>	<b>37,214</b>	<b>6,563</b>	<b>3</b>	<b>18,337</b>	<b>2,335</b>	<b>16,002</b>	<b>-</b>
9. Finansal Yükümlülükler	-	-	-	-	13,867	-	13,867	-
10. Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	215	112	103	-	382	127	255	-
<b>12. Kısa Vadeli Yükümlükler (9+10)</b>	<b>215</b>	<b>112</b>	<b>103</b>	<b>-</b>	<b>14,249</b>	<b>127</b>	<b>14,122</b>	<b>-</b>
13. Finansal Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>14. Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>15. Toplam Yükümlülükler (12+14)</b>	<b>215</b>	<b>112</b>	<b>103</b>	<b>-</b>	<b>14,249</b>	<b>127</b>	<b>14,122</b>	<b>-</b>
<b>16. Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Araçların Net Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu (16a-16b)</b>	<b>(4,233)</b>	<b>-</b>	<b>(4,233)</b>	<b>-</b>	<b>(3,989)</b>	<b>(2,645)</b>	<b>(1,344)</b>	<b>-</b>
16a. Aktif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	-	-	-	-	-	-	-	-
16b. Pasif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	(4,233)	-	(4,233)	-	(3,989)	(2,645)	(1,344)	-
<b>17. Net Yabancı Para Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu (8-15+16)</b>	<b>39,332</b>	<b>37,102</b>	<b>2,227</b>	<b>3</b>	<b>99</b>	<b>(437)</b>	<b>536</b>	<b>-</b>
<b>21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (=1+2+5-9-10-13)</b>	<b>43,565</b>	<b>37,102</b>	<b>6,460</b>	<b>3</b>	<b>4,088</b>	<b>2,208</b>	<b>1,880</b>	<b>-</b>

## GSD Denizcilik, Gayrimenkul, İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

## 27 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

(Devamı)

### 27.2 Finansal Risk Yönetimi Açıklamaları (Devamı)

#### 27.2.3 Piyasa riski (Devamı)

Kur riski (Devamı)

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

#### Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu

##### 31 Aralık 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	3,710	(3,710)	3,710	(3,710)
2. ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
Avro'nun TL karşısında %10 değişmesi halinde				
3.Avro net varlık/yükümlülüğü	223	(223)	223	(223)
4. Avro riskinden korunan kısım	(423)	423	(423)	423
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(-)	-	-	-	-



## GSD Denizcilik, Gayrimenkul, İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

## 27 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

(Devamı)

### 27.2 Finansal Risk Yönetimi Açıklamaları (Devamı)

#### 27.2.3 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 70 TL değerinde (31 Aralık 2011: 49 TL) artış/azalış oluşacaktır. Bu durum esasen, satılmaya hazır hisselerin gerçeğe uygun değerindeki değişikliklerden kaynaklanmaktadır.

## 28 FİNANSAL ARAÇLAR

*Finansal araçların gerçeğe uygun değeri*

1. 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.

2. 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla, finansal tablolarda gerçeğe uygun değeri ile gösterilmeyen finansal varlık ve yükümlülüklerin taşınan değeri ile gerçeği uygun değeri aşağıdaki tabloda sunulmuştur:

	31 Aralık 2012		31 Aralık 2011	
	Kayıtlı değeri	Gerçeğe uygun değer	Kayıtlı değeri	Gerçeğe uygun değer
<b>Finansal varlıklar</b>				
Nakit ve nakit benzerleri	16,834	16,834	42,409	42,409
Finans sektörü faaliyetlerinden alacaklar	8,730	8,334	20,853	20,996
Finans sektörü faaliyetlerinden borçlar	598	598	852	852
Finansal borçlar	11	11	13,867	13,930

## GSD Denizcilik, Gayrimenkul, İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

#### 28 FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)

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: Özdeğer 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).

Aşağıdaki tabloda değerlendirme yöntemi kullanılarak, gerçeğe uygun değeri ile taşınan finansal yatırımlar yer almaktadır.

31 Aralık 2012	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam
Finansal yatırımlar				
Kamu kesimi tahvil, senet ve bonoları	-	-	-	-
Alım-satım amaçlı türev finansal varlıklar	-	17	-	17
Alım-satım amaçlı türev finansal yükümlülükler	-	(23)	-	(23)
Satılmaya hazır finansal varlıklar				
Hisse senetleri (*)	465	-	-	465
<b>Toplam</b>	<b>465</b>	<b>(6)</b>	<b>-</b>	<b>459</b>

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
<b>Toplam</b>	<b>3,063</b>	<b>6</b>	<b>-</b>	<b>3,069</b>

(\*) 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla, 465 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.

#### 29 RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRA ORTAYA ÇIKAN HUSUSLAR

Yoktur.