



**SERMAYE PİYASASI KURULU**  
**KURUMSAL YATIRIMCILAR DAİRESİ**

**YATIRIM ORTAKLIĞI İZAHNAMESİ**

**SERMAYE ARTIRIMLARINDA KULLANILACAK  
İZAHNAME VE SİRKÜLER SETİDİR.**

**İZAHNAME VE SİRKÜLER HAZIRLAYAN YETKİLİLERİN DİKKATİNE !**  
İzahname ve sirkülerlerin hazırlanmasında şekil şartlarına aynen uyulması, önemi açısından koyu renkli yazıların korunması şarttır.

## VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.'DEN

**ÇIKARILMIŞ SERMAYEMİZİN 3.750.000 YTL'Sİ NAKİT KARŞILIĞI, 3.750.000 YTL'Sİ İÇKAYNAKLARDAN KARŞILANMAK SURETİYLE 7.500.000 YTL'DEN 15.000.000 YTL'YE ARTIRILMASI VE NAKİT KARŞILIĞI ARTIRILAN MEVCUT SERMAYEYİ TEMSİL EDEN PAYLARDAN TOPLAM 3.750.000 YTL'LİK BÖLÜMÜNÜN BEDELLERİ NAKDEN VE PEŞİNE TAHSİL EDİLMEK SURETİYLE HALKA ARZ YOLUYLA SATIŞINA İLİŞKİN İZAHNAMEDİR.**

**SÖZKONUSU PAYLAR SERMAYE PİYASASI KURULU'NCA ....../..... TARİH VE ...../..... SAYI İLE KAYDA ALINMIŞTIR. ANCAK KAYDA ALINMA ORTAKLIK VE PAYLARININ KURUL VEYA KAMUCA TEKEFFÜLÜ ANLAMINA GELMEZ.**

**SERMAYE PİYASASI KANUNU UYARINCA, İZAHNAME VE EKLERİ İLE SİRKÜLERLERDE YER ALAN BİLGİLERİN GERÇEĞİ DÜRÜST BİR BİÇİMDE YANSITMASINDAN İHRAÇÇILAR SORUMLUDUR. ANCAK, KENDİLERİNDEN BEKLENEN ÖZENİ GÖSTERMEYEN ARACI KURULUŞLARA DA ZARARIN İHRAÇÇILARA TAZMİN ETTİRİLEMEYEN KISMI İÇİN MÜRACAAT EDİLEBİLİR. BAĞIMSIZ DENETİM KURULUŞLARI İSE, DENETLEDİKLERİ MALİ TABLO VE RAPORLARA İLİŞKİN OLARAK HAZIRLADIKLARI RAPORLARDAKİ YANLIŞ VE YANILTICI BİLGİ VE KANAATLER NEDENİYLE DOĞABİLECEK ZARARLARDAN HUKUKEN SORUMLUDUR.**

### **I. PAYLARI SATIŞA SUNULACAK VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. HAKKINDA BİLGİLER**

#### **A. TANITICI BİLGİLER**

- |                                                             |                                                                                                       |
|-------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1. Ticaret unvanı                                           | :Vakıf Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş.                                                        |
| 2. Merkez ve şube adresleri                                 | :Ebulula Cad. Park Maya Sitesi F2<br>A Blok Levent/İSTANBUL                                           |
| 3. Tescil tarihi, sicil numarası ve ticaret sicil memurluğu | :13.06.1991, 275459-223041<br>İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu                                        |
| 4. Süresi                                                   | : Süresiz                                                                                             |
| 5. Bilinen Ortak sayısı                                     | : Şirket hisse senetlerinin borsa da işlem görmesi nedeniyle ortak sayısı Tam olarak bilinmemektedir. |

**B. MEVCUT SERMAYE VE PAYLAR İLE İLGİLİ BİLGİLER**

1. i) Kayıtlı sermaye tavanı :50.000.000.-YTL  
 ii) Çıkarılmış sermayesi : 7.500.000.-YTL  
 iii) Sermaye artırım bilgileri: Ortaklığın kuruluşundan itibaren gerçekleştirdiği sermaye artırımları ve kaynakları aşağıda tablo halinde verilmiştir:

| Çıkarılmış Sermayesi (YTL) | KaydaAlma Belgesi Tarihi ve No | Sermaye Artırımına İlişkin Bilgiler ( YTL) |            |         |                         |                                    |
|----------------------------|--------------------------------|--------------------------------------------|------------|---------|-------------------------|------------------------------------|
|                            |                                | Nakit                                      | Yedek Akçe | Temettü | Toplam Sermaye Artırımı | Artırım Sonrası Çıkarılmış Sermaye |
| 5.000.                     | 28.05.1993, YO/62/342          | 5.000                                      |            |         | 5.000                   | 10.000                             |
| 10.000.                    | 09.05.1994, YO 3/453           | 5.000                                      |            |         | 5.000                   | 15.000                             |
| 15.000                     | 28.07.1995 YO 12/1013          | 30.000                                     |            |         | 30.000                  | 45.000                             |
| 45.000                     | 16.05.1996, YO 18/625          | 55.000                                     |            |         | 55.000                  | 100.000                            |
| 100.000                    | 10.06.1997, YO 28/795          | 150.000                                    |            |         | 150.000                 | 250.000                            |
| 250.000                    | 01.06.1998, YO 41/548          | 250.000                                    |            |         | 250.000                 | 500.000                            |
| 500.000                    | 02.01.2001, YO 61/1876         |                                            | 1.200.000  |         | 1.200.000               | 1.700.000                          |
| 1.700.000                  | 10.05.2002, YO 69/648          |                                            | 850.000    |         | 850.000                 | 2.550.000                          |
| 2.550.000                  | 26.07.2006 YO 132/865          | 1.000.000                                  | 1.450.000  |         | 2.450.000               | 5.000.000                          |
| 5.000.000                  | 15.01.2008 YO 151/1232         | 2.500.000                                  |            |         | 2.500.000               | 7.500.000                          |

2. Son iki olağan genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle çıkarılmış sermayenin ortaklar arasında dağılımı:

| Ortağın Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı                                                    | 22/03/2007         |               | 31/03/2008         |               | 01/07/2008         |               |
|---------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|
|                                                                                       | Sermaye Payı (YTL) | Pay Oranı (%) | Sermaye Payı (YTL) | Pay Oranı (%) | Sermaye Payı (YTL) | Pay Oranı (%) |
| 1-Vakıfbank Personeli Özel Sosyal Güvenlik Hizm. Vakfı                                | 777.492            | 15.55         | 1.166.239          | 15.55         | 1.166.239          | 15.55         |
| 2- T.Vakıflar Bankası TAO                                                             | 587.700            | 11.75         | 881.549            | 11.75         | 881.549            | 11.75         |
| 3- Güneş Sigorta A.Ş                                                                  | 550.000            | 11.00         | 825.000            | 11.00         | 825.000            | 11.00         |
| 4- T.Vakıflar Bankası TAO Memur ve Hizmetlileri Emekli Ve Sağlık Yardım Sandığı Vakfı | 403.496            | 8.07          | 605.244            | 8.07          | 605.244            | 8.07          |
| 5- Vakıf Emeklilik A.Ş                                                                | 399.997            | 8.00          | 599.995            | 8.00          | 599.995            | 8.00          |
| 6- Halka Açık                                                                         | 2.281.315          | 45.63         | 3.421.973          | 45.63         | 3.421.973          | 45.63         |
| TOPLAM                                                                                | 5.000.000          | 100.00        | 7.500.000          | 100.00        | 7.500.000          | 100.00        |

3. Sermayedeki payları toplamı, % 5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri:Yoktur.

4. Sermayeyi Temsil Eden Payların:

| Nama/Hamiline Olduğu | Tertibi | Pay Nominal Değeri (YTL) | Toplam (YTL) | Sermayeye Oranı(%) |
|----------------------|---------|--------------------------|--------------|--------------------|
| Hamiline             | 8       | 1,00                     | 1.200.000    | 0,16               |
| Hamiline             | 9       | 1,00                     | 850.000      | 0,11               |
| Hamiline             | 10      | 1,00                     | 500.000      | 0,07               |
| Hamiline             |         | 1,00                     | 2.450.000    | 0,33               |
| Hamiline             |         | 1,00                     | 2.500.000    | 0,33               |

5. İmtiyazlı paylar ve imtiyazın niteliği: İmtiyazlı pay yoktur.

6. Sermayeye dolaylı yoldan sahip olan gerçek ve tüzel kişiler: Yoktur.

7. İhraççı yönetiminde doğrudan ya da dolaylı olarak sözsahibi olan ya da olabilecek hissedarlar:

| Adı Soyadı / Ticaret Unvanı                                                        | Sermayedeki Payı |           |
|------------------------------------------------------------------------------------|------------------|-----------|
|                                                                                    | Tutarı (YTL)     | Oranı (%) |
| -Vakıfbank Personeli Özel Sosyal Güvenlik Hizm. Vakfı                              | 1.166.239        | 15.55     |
| T.Vakıflar Bankası TAO                                                             | 881.549          | 11.75     |
| Güneş Sigorta A.Ş                                                                  | 825.000          | 11.00     |
| T.Vakıflar Bankası TAO Memur ve Hizmetlileri Emekli Ve Sağlık Yardım Sandığı Vakfı | 605.244          | 8.07      |
| Vakıf Emeklilik A.Ş                                                                | 599.995          | 8.00      |

8. Son üç yıl içinde yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:  
-Şirket 2006/13 nolu Yönetim Kurulu Kararı ile yıl içinde 2.550.000 YTL olan çıkarılmış sermayesini, 1.450.000.-YTL Özsermaye Enflasyon Düzeltme Farkından bedelsiz, 1.000.000.-YTL bedelli olmak üzere toplam 2.450.000.-YTL artırarak 5.000.000.-YTL'ye yükseltilmiş,

-Şirket 2007/22 nolu Yönetim Kurulu Kararı ile yıl içinde 5.000.000 YTL olan çıkarılmış sermayesini, 2.500.000.-YTL bedelli artırmak suretiyle çıkarılmış sermayesi 5.000.000.-YTL'den 7.500.000.-YTL'ye yükseltilmiştir.

9. Ortaklığın son on iki ay içinde halka arz veya tahsisli satış suretiyle pay ihraç etmiş ise, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların sayı ve niteliklerine ve tahsisli satış yapılan gerçek ve/veya tüzel kişilere ilişkin açıklamalar: Yoktur.

10. Ortaklık esas sözleşmesine göre yönetim ve denetim organlarının seçimi:Şirket Yönetim Kurulu Genel Kurul tarafından seçilen 5 üyeden oluşur.Yönetim Kurulu görev süresi 2 yıldır. Bu sürenin sonunda görevi biten üyelerin yeniden seçilmesi mümkündür. Genel kurul tarafından seçilen 3 üyeden oluşan denetçilerin ise görev süresi 1 yıldır.

11. Ortaklık esas sözleşmesinde yer alan ağırlaştırılmış nisaplar hakkında bilgi: Yoktur.

12. Türk Ticaret Kanunu'nun 402-403 üncü maddeleri uyarınca ihdas edilen intifa senetlerine sağlanan haklar: Ortaklığımızca ihraç olunmuş intifa senedi yoktur.

13. Payların devir esası:Şirketimiz payları hamiline olup, hamiline yazılı paylardaki devir hükümleri geçerlidir.

14. Ortaklığın aynı grup paylarının borsaya (İMKB veya diğer borsalar) kote olup olmadığına/işlem görüp görmediğine veya böyle bir başvurunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi: Şirketimiz paylarının tamamı borsaya kotedir.

15. İzahnamenin hazırlandığı yıl ve bir önceki yılda;

a) Ortaklığın payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri: Yoktur.

b) Ortaklık tarafından diğer bir ortaklığın payları ve/veya hisse senetleri üzerinde yapılan ele geçirme teklifleri: Yoktur.

c) Söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi: Yoktur.

## II. ARTIRILAN SERMAYE PAYLARI İLE HALKA ARZA İLİŞKİN BİLGİLER

1. Nakit karşılığı artırılan sermayeyi temsil eden paylar ve bu payları temsilen ihraç edilen paylar ile ilgili bilgiler:

| Nama/Hamiline Olduğu | Bir Payın Nominal Değeri (YTL) | Pay Sayısı | Nominal Değerleri Toplamı(YTL) |
|----------------------|--------------------------------|------------|--------------------------------|
| Hamiline             | 1,00                           | 3.750.000  | 3.750.000                      |
|                      |                                | TOPLAM     | 3.750.000                      |

2.a)İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının dağılımına ilişkin bilgiler aşağıda verilmektedir:

|      |                                       |   |           |
|------|---------------------------------------|---|-----------|
| i.   | Olağanüstü Yedek Akçeler              | : | -         |
| ii.  | Gayrimenkul Satış Kârı                | : | -         |
| iii. | İştirak Satış Kârı                    | : | -         |
| iv.  | Özsermaye Enflasyon Düzeltme Farkları |   | 3.750.000 |
| v.   | Diğer                                 | : | -         |
|      | TOPLAM                                | : | 3.750.000 |

b) İç kaynaklardan artırılarak bedelsiz olarak mevcut ortaklara dağıtılacak paylar ve bu payları temsilen ihraç edilecek paylar ile ilgili bilgiler:

| Nama/Hamiline Olduğu | Bir Payın Nominal Değeri (YTL) | Pay Sayısı | Nominal Değerleri Toplamı(YTL) |
|----------------------|--------------------------------|------------|--------------------------------|
| Hamiline             | 1,00                           | 3.750.000  | 3.750.000                      |
|                      |                                | TOPLAM     | 3.750.000                      |

3. a) Bu sermaye artırımını dolayısıyla ihraç edilen payların bu sermaye artırımından sonra yapılacak ve yeni pay alma haklarının kısıtlanmadığı tüm sermaye artırımlarında yeni pay alma hakları bulunacaktır.

b) İhraç edilen paylar yeni pay alma hakkına ilişkin sirkülerin yayımlandığı hesap dönemi itibarıyla temettüye hak kazanır ve kar elde edilmesi halinde ilk kez 2008 yılının karından temettü verilecektir.

c) Temettüye Hak Kazanılan Tarih: Yeni pay alma hakkına ilişkin sirkülerin yayımlandığı hesap dönemi itibarıyla temettüye hak kazanır.

4. Bu artırımda ihraç edilen imtiyazlı paylar ve imtiyazın niteliği:Yoktur.

5. İhraç edilecek payların yatırımcılara sağladığı haklar: Kârdan pay alma hakkı (SPKn md.15), tasfiyeden pay alma hakkı (TTK md. 455), bedelsiz pay edinme hakkı (SPKn md. 15), yeni pay alma hakkı (TTKmd. 394, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 12), genel kurula katılma hakkı (TTKn md. 360), genel kurulda müzakerelere katılma hakkı (TTkn md. 375, md. 369), oy hakkı (TTK md.373,374), bilgi alma hakkı (SPKn md. 16, TTK md. 362), inceleme ve denetleme hakkı (TTK md. 363), iptal davası açma hakkı (TTK md. 381-384, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 12).

Diğer taraftan, TTK md. 341, 348, 356, 359, 366, 367 ve 376. maddelerinde geçen “azınlık hakları”, ödenmiş sermayenin en az yirmide birini temsil eden pay sahipleri tarafından kullanılır (SPKn md. 11).

6. Payların devrine ve varsa devirle ilgili kısıtlara ilişkin bilgi: Payların devri İMKB’nde gerçekleştirilmekte olup devirle ilgili herhangi bir kısıtlama yoktur.

7. Yeni pay alma haklarının kısıtlanıp kısıtlanmadığı, kısıtlandıysa kısıtlanma nedenlerine ilişkin bilgi: Yoktur.

8. Varsa belli kişilere tahsis edilen payların ayrı ayrı tutar ve sayısı: Yoktur.

9. Yeni pay alma hakkının kullanılmasından sonra kalan paylar için tahsis kararı alınıp alınmadığı: Alınmamıştır.

10. Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, adresleri ve bir payın satın alma fiyatı: Yoktur.

11. Ortakların yeni pay alma haklarını kullanma esasları;

a) Yeni pay alma haklarının kullanım süresi: : 15 gündür.

Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihi ilan edilecek sirkülerde belirtilecektir. Yeni pay alma hakkı kullanım süresi, bitiş tarihinin resmi tatile rastlaması halinde, izleyen işgünü akşamı sona erecektir.

b) Ortakların çıkarılmış sermayede mevcut paylarına göre yeni pay alma oranı: Mevcut pay tutarının %50 oranında yeni pay alma hakkı vardır.

c) Pay bedellerinin yatırılacağı banka şubesi ve hesap numarası:T.Vakıflar Bankası T.A.O Yatırım Bankacılığı ve İştirakler Başkanlığı-Menkul Kıymetler Müdürlüğü nezdindeki 24440885 nolu hesap

d) Başvuru şekli:

1) Kaydileştirilmemiş Paylara İlişkin Esaslar

i) Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ortaklarımız (e) bendinde belirtilen yere/yerlere başvurarak sahip oldukları hisse senetlerinin 12 nolu yeni pay alma kuponlarını (sahip oldukları hisse senetlerini) ibraz edeceklerdir. Ortaklarımızın sahip oldukları hisse senetleri Sermaye Piyasası Mevzuatının kaydi sisteme ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde Merkezi Kayıt Kuruluşu (MKK) nezdinde kayden izlenmeye başlandığından, ortaklarımızın halen ellerinde bulunan hisse senetlerini teslim etmeleri durumunda, teslim alınan, bu hisse senetlerinin MKK nezdinde kayden izleneceğine ilişkin Şirketimiz tarafından bir tutanak verilecektir.

Yeni pay alma haklarını kullanacak ortaklarımız Şirketle de mutabık kalınan yeni pay tutarını yukarıda belirtilen banka şubesinde açılan 24440885 numaralı hesaba yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak yatıracaklar ve ödemeye ilişkin makbuzun bir örneğini Şirket’e tevdi edeceklerdir.

ii) Belirtilen yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde pay bedellerinin ödenmemesi halinde, önceden yapılmış işlemler iptal edilecektir.

iii) Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen ortaklarımız, ilgili kuponu yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde satabilirler.

Bundan sonra yapılacak pay ihraçlarında fiziki olarak basılmış hisse senedi verilmeyecektir.

31 Aralık 2007 tarihine kadar teslim edilmeyen hisse senetlerine bağlı mali haklar, bu tarihten sonra MKK'da kayden izlenecek ve yönetime ilişkin haklar da MKK tarafından kullanılacaktır. Hak sahiplerinin 31 Aralık 2007 tarihinden sonra hisse senetlerini ilgili düzenlemelerdeki esaslara göre teslim etmeleri halinde, MKK'da kayden izlenmekte olan mali hakları hesaplarına aktarılacaktır.

Hak sahiplerince fiziken muhafazasına devam edilen kaydileştirilmemiş hisse senetleri, borsada işlem göremeyecektir. Bunların yeniden borsada işlem görebilmesi, kaydileştirilmeleri amacıyla teslim edilerek, MKK'da hak sahipliklerine ilişkin kayıtların oluşturulmasına bağlıdır.

## 2) Kaydileştirilmiş Paylara İlişkin Esaslar

i) Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ortaklarımız Şirketle de mutabık kalınan yeni pay tutarını yukarıda belirtilen banka şubesinde açılan 24440885 numaralı hesaba yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak yatıracaklar ve ödemeye ilişkin makbuzun bir örneğini Şirket'e tevdi edeceklerdir.

ii) Belirtilen yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde pay bedellerinin ödenmemesi halinde, önceden yapılmış işlemler iptal edilecektir.

iii) Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen ortaklarımız, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde bu hakkını satabilirler.

### e) Başvuru yeri/yerleri:

- İstanbul Merkez : Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Ebulula Cad. Park Maya Sitesi F2 A Blok  
Levent-İSTANBUL
- İstanbul Acentası : T.Vakıflar Bankası T.A.O Beyoğlu Şubesi  
Hüseyin Ağa Mah. İstiklal Cad. No:168  
Beyoğlu- İSTANBUL
- Ankara Acentası : T.Vakıflar Bankası T.A.O Yatırım Bankacılığı  
Başkanlığı ve İştirakler Başkanlığı Menkul  
Kıymetler Müdürlüğü  
Tunus Cad. No:67 Kavaklıdere- ANKARA
- İzmir Acentası : T.Vakıflar Bankası T.A.O Finans Market İzmir  
Şubesi  
Mimar Kemalettin Cad. No:5 Gümrük-İZMİR

f) Payların dağıtım zamanı ve yeri: Tüm ortaklarımızın sahip oldukları paylar Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde, MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenecektir.

## 12. Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları;

a) Ortakların çıkarılmış sermayede mevcut paylarına göre bedelsiz pay alma oranı: Mevcut pay tutarının %50 oranında yeni pay alma hakkı vardır.

b) Başvuru şekli:

Payları Merkezi Kayıt Kuruluşu tarafından Sermaye Piyasası Mevzuatının kaydi sisteme ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde izlenmeye başlanan pay sahipleri (sahip oldukları paylar Borsa'da işlem gören pay sahipleri), bedelsiz paylarını Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde kayden alacaklardır.

Sahip oldukları paylar kaydi sisteme ilişkin düzenlemeler çerçevesinde izlenmeyen Ortaklarımız, payların dağıtımına ilişkin ilanımızdan itibaren, ilanda belirtilen adreslere başvurarak sahip oldukları hisse senetlerinin 13 No'lu yeni pay alma kuponlarını (sahip oldukları hisse senetlerini) ibraz edecek ve sahip oldukları hisse senetlerinin (Hisse senetlerini teslim konusunda 31 Aralık 2007 tarihine kadar süreleri bulunan ortakların hisse senetlerini teslim etmeleri durumunda) ve bu sermaye artırımında alacakları payların tamamı, Şirket tarafından münferiden kendileri için Merkezi Kayıt Kuruluşu nezdinde açılan hesaplarına kaydedilecektir. Tüm ortaklarımızın sahip oldukları paylar, Merkezi Kayıt Kuruluşu nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup daha önce sahip oldukları hisse senetleri ile aynı haklara sahip olacaklardır. Bundan sonra yapılacak pay ihraçlarında fiziki olarak basılmış hisse senedi verilmeyecektir.

31 Aralık 2007 tarihine kadar teslim edilmeyen hisse senetlerine bağlı mali haklar, bu tarihten sonra MKK'da kayden izlenecek ve yönetime ilişkin haklar da MKK tarafından kullanılacaktır. Hak sahiplerinin 31 Aralık 2007 tarihinden sonra hisse senetlerini ilgili düzenlemelerdeki esaslara göre teslim etmeleri halinde, MKK'da kayden izlenmekte olan mali hakları hesaplarına aktarılacaktır.

Hak sahiplerince fiziken muhafazasına devam edilen kaydileştirilmemiş hisse senetleri, borsada işlem göremeyecektir. Bunların yeniden borsada işlem görebilmesi, kaydileştirilmeleri amacıyla teslim edilerek, MKK'da hak sahipliklerine ilişkin kayıtların oluşturulmasına bağlıdır.

Bedelsiz payları alma işlemi için süre sınırlaması yoktur.

13. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların halka arz yoluyla satışı ile ilgili esaslar:

a) Halka arz süresi:15 gündür.

Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilân edilecek sirkülerde belirtilecektir.

b) Halka arz sirkülerinin ilan edileceği gazeteler: Referans ve Hürses Gazeteleri

c) Pay bedellerinin yatırılacağı banka şubesi ve hesap numarası:

T.Vakıflar Bankası T.A.O Yatırım Bankacılığı ve İştirakler Başkanlığı-Menkul Kıymetler Müdürlüğü nezdindeki 24440885 nolu hesap

d) Başvuru şekli: Bu sermaye artırımında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içinde İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem yapmaya yetkili bankalar ve aracı kurumlardan oluşan borsa üyelerinden birine başvurmaları gerekmektedir.

Pay bedelleri satış işlemlerini yürüten borsa üyesi Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından tahsil edildikçe özel banka hesabına yatırılacaktır.

e) Başvuru yeri/yerleri: Tüm İMKB üyesi aracı kuruluşlar

13. Payların dağıtım zamanı ve yeri: Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların halka arzında pay alan ortaklarımızın sözkonusu payları Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır.

### III. SERMAYE ARTIRIMI NEDENİYLE İHRAÇ OLUNAN PAYLARIN SATIŞI HAKKINDA BİLGİLER

#### 1. Satış fiyatı

a) Yeni pay alma hakkının kullanılmasında 1,00 YTL nominal değerli bir payın satış fiyatı: 1,00 YTL'dir.

b) Yeni pay alma hakkının kullanılmasından sonra kalan payların satışında 1,00 YTL nominal değerli bir payın satış fiyatı: Nominal değer in altında olmamak üzere İstanbul Menkul Kıymetler Borsasında oluşacak fiyattır.

#### 2. Satış Yöntemi: Borsada Satış

3. Satışın birden fazla ülkede aynı anda yapıldığı durumlarda, bu ülkelerden birine belli bir oranda tahsisat yapılmışsa buna ilişkin bilgi: Yoktur.

4. a) Yeni pay alma hakkı kullanım bedelinin tespitinde kullanılan yöntemler, aracı kuruluşun fiyata ilişkin değerlendirmesi: Paylar nominal değerden satılacaktır.

b) Fiyatların tespitinde kullanılan yöntemler, yönetimin ve aracı kuruluşun fiyatlara ilişkin değerlendirmeleri: Yoktur.

5. a) Satışa aracılık edecek ve/veya yüklenimde bulunacak kuruluş/kuruluşlar ve gişe hizmeti veren kuruluş/kuruluşlar ile bu kuruluşların adresleri: Satışa aracılık eden kuruluş Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'dir. (Ebulula Cad. Park Maya Sitesi F2 A Blok Levent-İSTANBUL)

b) Aracılığın niteliği ve yüklenimde bulunulmayan payların tutarı: En iyi gayret aracılığıdır. Yüklenimde bulunulmamaktadır.

c) Aracı kuruluş/kuruluşlara ödenecek toplam ücret tutarı ve bunun toplam ihraç maliyeti içindeki payı: **2.625,00.-YTL**, ihraç maliyeti içindeki pay **% 18,00'dir**.

6. Ortaklığın ödemesi gereken, ihraca ilişkin toplam ve/veya pay başına maliyet: İhraca ilişkin tahmini toplam maliyetin **15.000 YTL** ve pay başına maliyetin ise **0,003 YTL** olacağı tahmin edilmektedir.

7. Ortaklığın sağlayacağı tahmini nakit girişi ve kullanım yerleri: İhraç için yapılacak giderler sonrası, **2.482.375 YTL** nakit girişi olacağı tahmin edilmektedir. Nakit girişler, şirketin sahip olduğu menkul kıymetler portföyünün çeşitlendirilmesinde kullanılacaktır.

8. Temettü alma hakkında zamanaşımı: Ortaklar ve kara katılan diğer kimseler tarafından tahsil edilmeyen kar payı bedelleri ile ortaklar tarafından tahsil edilmeyen temettü avansı bedelleri dağıtım tarihinden itibaren beş yılda zaman aşımına uğrar. Zaman aşımına uğrayan temettü ve temettü avansı bedelleri hakkında 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Hisse Senedi Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun hükümleri uygulanır.

**IV. MALİ DURUM İLE İLGİLİ BİLGİLER****1. Son Üç Yıla Ait Kar Dağıtım Tabloları:****VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş SON ÜÇ YIL KAR DAĞITIM TABLOSU(YTL)**

|                                                                                    | 31.12.2005   | 31.12.2006   | 31.12.2007   |
|------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| DÖNEM KARININ DAĞITIMI                                                             |              |              |              |
| 1-Ödenmiş/Çıkarılmış Sermaye                                                       | 2.550.000,00 | 5.000.000,00 | 5.000.000,00 |
| 2-Toplam Yasal Yedek Akçe(Yasal Kayıtlara Göre)                                    |              | 127.960,68   | 127.960,68   |
| 3-Dönem Karı                                                                       | 1.798.598,39 | -274.399,00  | 2.227.516,00 |
| 4-Ödenecek Vergiler                                                                | -            | -            | -            |
| 5-NET DÖNEM KARI                                                                   | 1.798.598,39 |              | 2.227.516,00 |
| 6-Geçmiş Yıl Zararı                                                                |              |              | 274.399,00   |
| 7-Birinci Tertip Yasal Yedek                                                       | 89.929,92    |              | 96.114,19    |
| 8-Dağıtım Kararı Almamış İştirakin Net Dağıtılabilir Dönem Karı                    | -            |              | -            |
| 9-Gerçekleşmemiş Sermaye Kazancı Dikkate Alınmış Net Dağıtılabilir Dönem Karı      | 1.708.668,47 |              | 1.857.002,81 |
| 10-Gerçekleşmemiş Sermaye Artışları(-)                                             | 15.976,60    |              | 431.586,10   |
| 11- Gerçekleşmemiş Sermaye Azalışları(+)                                           |              |              | 433.824,94   |
| 12-Gerçekleşmemiş Sermaye Kazancı Dikkate Alınmamış Net Dağıtılabilir Dönem Karı   | 1.692.691,87 |              | 1.859.241,65 |
| 13- Yıl İçinde Bağışlar                                                            | -            |              | -            |
| 14-BİRİNCİ TEMETTÜNÜN HESAPLANACAĞI BAĞIŞLAR EKLENMİŞ NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KARI | 1.692.691,87 |              | 1.859.241,65 |
| 15- ORTAKLARA BİRİNCİ TEMETTÜ                                                      | 507.807,56   |              | 543.054,56   |
| 16-İmtiyazlı Hisse Senetleri Sahiplerine                                           | -            |              | -            |
| 17-Memur ve İşçilere Temettü                                                       | -            |              | -            |
| 18- İntifa Senedi Sahiplerine Dağıtılan Temettü                                    | -            |              | -            |
| 19- Ortaklara İkinci Temettü                                                       |              |              |              |
| 20-İkinci Tertip Yasal Yedek                                                       | 38.030,76    |              | 22.849,80    |
| 21-Statü Yedekleri                                                                 | -            |              | -            |
| 22-Özel Yedekler                                                                   | -            |              | -            |
| OLAĞANÜSTÜ YEDEK                                                                   | 1.146.853,55 |              | 1.293.337,29 |

|    |                                                                                                                                                       |
|----|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2. | Ortaklığın Uluslar arası Finansal Raporlama Standartları hükümlerine göre hazırlanan 31/12/2007, 31/12/2006 ve 31/12/2005 dönemlerine ait bilançoları |
|----|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

**VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

|                                                            | <i>Bağımsız Denetim'den</i> |                   |                   |
|------------------------------------------------------------|-----------------------------|-------------------|-------------------|
|                                                            | <i>Geçmiş</i>               | <i>Geçmiş</i>     | <i>Geçmiş</i>     |
|                                                            | <b>31.12.2007</b>           | <b>31.12.2006</b> | <b>31.12.2005</b> |
| <b>BİLANÇO (YTL)</b>                                       |                             |                   |                   |
| <b>VARLIKLAR</b>                                           |                             |                   |                   |
| <b>Cari / Dönen Varlıklar</b>                              | <b>14.162.362</b>           | <b>12.065.192</b> | <b>11.819.818</b> |
| Hazır Değerler                                             | 3.119.269                   | 1.969.975         | 1.249             |
| Menkul Kıymetler (net)                                     | 10.798.895                  | 9.568.138         | 10.372.890        |
| Ticari Alacaklar (net)                                     | 240.492                     | 383.750           | 1.439.381         |
| Finansal Kiralama Alacakları (net)                         | 0                           | 0                 | 0                 |
| İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)                       | 0                           | 0                 | 0                 |
| Diğer Alacaklar (net)                                      | 0                           | 0                 | 0                 |
| Canlı Varlıklar (net)                                      | 0                           | 0                 | 0                 |
| Stoklar (net)                                              | 0                           | 0                 | 0                 |
| Devam Eden İnşaat Sözleşmelerinden Alacaklar (net)         | 0                           | 0                 | 0                 |
| Ertelenen Vergi Varlıkları                                 | 0                           | 0                 | 0                 |
| Diğer Cari/Dönen Varlıklar                                 | 3.706                       | 143.329           | 6.298             |
| <b>Cari Olmayan / Duran Varlıklar</b>                      | <b>96.601</b>               | <b>66.224</b>     | <b>91.846</b>     |
| Ticari Alacaklar (net)                                     | 0                           | 0                 | 0                 |
| Finansal Kiralama Alacakları (net)                         | 0                           | 0                 | 0                 |
| İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)                       | 0                           | 0                 | 0                 |
| Diğer Alacaklar (net)                                      | 0                           | 0                 | 0                 |
| Finansal Varlıklar (net)                                   | 0                           | 0                 | 0                 |
| Pozitif/Negatif Şerefiye (net)                             | 0                           | 0                 | 0                 |
| Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller (net)                        | 0                           | 0                 | 0                 |
| Maddi Varlıklar (net)                                      | 83.821                      | 59.786            | 87.284            |
| Maddi Olmayan Varlıklar (net)                              | 12.780                      | 6.438             | 4.562             |
| Ertelenen Vergi Varlıkları                                 | 0                           | 0                 | 0                 |
| Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar                         | 0                           | 0                 | 0                 |
| <b>TOPLAM VARLIKLAR</b>                                    | <b>14.258.963</b>           | <b>12.131.416</b> | <b>11.911.664</b> |
| <b>YÜKÜMLÜLÜKLER</b>                                       |                             |                   |                   |
| <b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>                           | <b>126.832</b>              | <b>235.764</b>    | <b>251.762</b>    |
| Finansal Boçlar (net)                                      | 0                           | 0                 | 0                 |
| Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net) | 0                           | 0                 | 0                 |
| Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)              | 0                           | 0                 | 0                 |
| Diğer Finansal Yükümlülükler (net)                         | 0                           | 0                 | 0                 |
| Ticari Borçlar (net)                                       | 117.444                     | 99.879            | 243.769           |
| İlişkili Taraflara Borçlar (net)                           | 70                          | 476               | 4.369             |
| Alınan Avanslar                                            | 0                           | 0                 | 0                 |
| Devam Eden İnşaat Sözleşmeleri Hakediş Bedelleri (net)     | 0                           | 0                 | 0                 |
| Borç Karşılıkları                                          | 512                         | 129.051           | 435               |
| Ertelenen Vergi Yükümlülüğü                                | 0                           | 0                 | 0                 |
| Diğer Yükümlülükler (net)                                  | 8.806                       | 6.358             | 3.189             |
| <b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>                           | <b>28.798</b>               | <b>19.835</b>     | <b>15.717</b>     |
| Finansal Borçlar (net)                                     | 0                           | 0                 | 0                 |
| Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)              | 0                           | 0                 | 0                 |
| Diğer Finansal Yükümlülükler (net)                         | 0                           | 0                 | 0                 |
| Ticari Borçlar (net)                                       | 0                           | 0                 | 0                 |
| İlişkili Taraflara Borçlar (net)                           | 0                           | 0                 | 0                 |
| Alınan Avanslar                                            | 0                           | 0                 | 0                 |
| Borç Karşılıkları                                          | 28.798                      | 19.835            | 15.717            |
| Ertelenen Vergi Yükümlülüğü                                | 0                           | 0                 | 0                 |
| Diğer Yükümlülükler (net)                                  | 0                           | 0                 | 0                 |

|                                                                       |                   |                   |                   |
|-----------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR</b>                                       | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| <b>ÖZSERMAYE</b>                                                      | <b>14.103.333</b> | <b>11.875.817</b> | <b>11.644.185</b> |
| <b>Sermaye</b>                                                        | <b>5.000.000</b>  | <b>5.000.000</b>  | <b>2.550.000</b>  |
| <b>Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi</b>                          | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| <b>Sermaye Yedekleri</b>                                              | <b>5.132.557</b>  | <b>5.132.557</b>  | <b>6.568.719</b>  |
| Hisse Senetleri İhraç Primleri                                        | 13.838            | 13.838            | 0                 |
| Hisse Senedi İptal Karları                                            | 0                 | 0                 | 0                 |
| Yeniden Değerleme Fonu                                                | 0                 | 0                 | 0                 |
| Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu                                   | 0                 | 0                 | 0                 |
| Öz Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları                              | 5.118.719         | 5.118.719         | 6.568.719         |
| <b>Kar Yedekleri</b>                                                  | <b>1.596.307</b>  | <b>1.596.307</b>  | <b>0</b>          |
| Yasal Yedekler                                                        | 127.961           | 127.961           | 0                 |
| Statü Yedekleri                                                       | 0                 | 0                 | 0                 |
| Olağanüstü Yedekler                                                   | 1.452.369         | 1.452.369         | 0                 |
| Özel Yedekler                                                         | 15.977            | 15.977            | 0                 |
| Sermayeye Eklenecek İştirak Hisseleri ve Gayrimenkul Satış Kazançları | 0                 | 0                 | 0                 |
| Yabancı Para Çevrim Farkları                                          | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>Net Dönem Karı/Zararı</b>                                          | <b>2.227.516</b>  | <b>(274.399)</b>  | <b>2.104.114</b>  |
| <b>Geçmiş Yıllar Kar/Zararları</b>                                    | <b>146.953</b>    | <b>421.352</b>    | <b>421.352</b>    |
| <b>TOPLAM ÖZ SERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER</b>                             | <b>14.258.963</b> | <b>12.131.416</b> | <b>11.911.664</b> |

**VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.**

|                                                              | <i>Bağımsız Denetim'den</i> | <i>Bağımsız Denetim'den</i> |                   |
|--------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-------------------|
|                                                              | <i>Geçmiş</i>               | <i>Geçmiş</i>               | <i>Geçmiş</i>     |
| <b>GELİR TABLOSU (YTL)</b>                                   | <b>31.12.2007</b>           | <b>31.12.2006</b>           | <b>31.12.2005</b> |
| <b>ESAS FAALİYET GELİRLERİ</b>                               |                             |                             |                   |
| Satış Gelirleri (net)                                        | 105.412.376                 | 87.643.264                  | 174.575.113       |
| Satışların Maliyeti (-)                                      | (102.989.535)               | (86.617.785)                | (172.184.103)     |
| Hizmet Gelirleri (net)                                       | 0                           | 0                           | 0                 |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler / faiz+temettü+kira (net) | 996.979                     | (286.580)                   | 317.802           |
| <b>BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI</b>                        | <b>3.419.820</b>            | <b>738.899</b>              | <b>2.708.812</b>  |
| Faaliyet Giderleri (-)                                       | (1.192.279)                 | (885.264)                   | (611.122)         |
| <b>NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI</b>                         | <b>2.227.541</b>            | <b>(146.365)</b>            | <b>2.097.690</b>  |
| Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar                         | 3                           | 3.480                       | 512.451           |
| Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)                   | (28)                        | (2.959)                     | (506.027)         |
| Finansman Giderleri (-)                                      | 0                           | 0                           | 0                 |
| <b>FAALİYET KARI/ZARARI</b>                                  | <b>2.227.516</b>            | <b>(145.844)</b>            | <b>2.104.114</b>  |
| Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı                              | 0                           | 0                           | 0                 |
| <b>ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR</b>                           | <b>0</b>                    | <b>0</b>                    | <b>0</b>          |
| <b>VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR</b>                                | <b>2.227.516</b>            | <b>(145.844)</b>            | <b>2.104.114</b>  |
| Vergiler                                                     | 0                           | (128.555)                   | 0                 |
| <b>NET DÖNEM KARI/ZARARI</b>                                 | <b>2.227.516</b>            | <b>(274.399)</b>            | <b>2.104.114</b>  |
| <b>HİSSE BAŞINA KAZANÇ</b>                                   | <b>(0,44550)</b>            | <b>(0,05488)</b>            | <b>0,82514</b>    |

|    |                                                                                                                                                    |
|----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 3. | Ortaklığın Uluslar arası Finansal Raporlama Standartları hükümlerine göre hazırlanan 31/12/2006 ve 31/12/2005 dönemlerine ait nakit akım tabloları |
|----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

**VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ**

**01 OCAK - 31 ARALIK 2006 VE 31 ARALIK 2005 DÖNEMLERİNE AİT NAKİT AKIM TABLOSU**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

|                                                                         | 01 OCAK - 31 ARALIK<br>2006 | 01 OCAK - 31 ARALIK<br>2005 |
|-------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>A. ESAS FAALİYETLERDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI</b>                |                             |                             |
| Vergi öncesi net kar (+)                                                | (128.555)                   | 2.104.114                   |
| <b>Düzeltilmeler:</b>                                                   |                             |                             |
| Amortisman(+)                                                           | 33.280                      | 31.829                      |
| Kur farklarından doğan zarar (+)                                        | -                           | -                           |
| Kıdem Tazminatı Karşılığı (+)                                           | 4.118                       | 4.002                       |
| Borç ve Gider Karşılıkları                                              | 496                         | 435                         |
| Ertelenmiş Vergi Karşılığı (+)                                          | -                           | -                           |
| Menkul kıymet veya uzun vadeli yatırımların değerlemesi (-)             | 760.653                     | 284.342                     |
| Faiz gideri (+)                                                         | -                           | -                           |
| <b>İşletme sermayesindeki değişikliklerden önceki faaliyet karı (+)</b> | <b>669.992</b>              | <b>2.424.722</b>            |
| Ticari işlemlerdeki ve diğer alacaklardaki azalışlar(-)                 | 1.055.631                   | (1.020.656)                 |
| Stoklardaki azalış (+)                                                  | -                           | -                           |
| Ticari borçlarda azalış (-)                                             | (144.614)                   | (243.538)                   |
| <b>Esas faaliyet ile ilgili olarak oluşan nakit (+)</b>                 | <b>1.581.009</b>            | <b>1.160.528</b>            |
| Faiz ödemeleri (-)                                                      | -                           | -                           |
| Vergi ödemeleri(-)                                                      | 51.619                      | -                           |
| <b>Esas faaliyetlerden kaynaklanan net nakit</b>                        | <b>1.632.628</b>            | <b>1.160.528</b>            |
| <b>B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI</b>           |                             |                             |
| Menkul Kıymetlerdeki Değişim (net)                                      | (2.261.728)                 | (1.497.791)                 |
| Mali varlık alımı, alış tutarının neti(-)                               | -                           | -                           |
| Maddi varlık satın alımları (-)                                         | 7.658                       | 4.619                       |
| Maddi varlık satışı nedeniyle elde edilen nakit girişleri (+)           | -                           | 15.237                      |
| Tahsil edilen faizler (+)                                               | 306                         | 117.517                     |
| Tahsil edilen temettüleri (+)                                           | 116.861                     | 200.285                     |
| Diğer yatırım faaliyetlerinde gerçekleşen değişim                       | -                           | -                           |
| <b>Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit</b>                   | <b>(2.136.903)</b>          | <b>(1.160.133)</b>          |
| <b>C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI</b>         |                             |                             |

|                                                               |                |              |
|---------------------------------------------------------------|----------------|--------------|
| Hisse senedi ihracı nedeniyle elde edilen nakit girişleri (+) | 1.013.808      | -            |
| Kısa vadeli borçlarla ilgili nakit girişleri (+)              | -              | -            |
| Finansal kiralama borçları ile ilgili ödemeler (-)            | -              | -            |
| Ödenen temettüler (-)                                         | (507.807)      | -            |
| <b>Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit</b>       | <b>506.001</b> | <b>-</b>     |
| <b>Nakit ve nakit benzerlerinde meydana gelen net artış</b>   | <b>1.726</b>   | <b>395</b>   |
| <b>Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu</b>      | <b>1.249</b>   | <b>854</b>   |
| <b>Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu</b>      | <b>2.975</b>   | <b>1.249</b> |

|    |                                                                                                                                                           |
|----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 4. | Ortaklığın ULUSLARARASI FİNANSAL RAPORLAMA STANDARTLARI HÜKÜMLERİNE GÖRE DÜZENLENEN 31/12/2006 ve 31/12/2005 dönemine ilişkin özsermaye değişim tabloları |
|----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

#### VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir)

|                                                       | Sermaye   | Sermaye Yedekleri | Kar Yedekleri | Net Dönem Karı / Zararı | Geçmiş Yıllar Karı / Zararı | Toplam     |
|-------------------------------------------------------|-----------|-------------------|---------------|-------------------------|-----------------------------|------------|
| 31 Aralık 2004 itibarıyla                             | 2.550.000 | 6.568.719         | -             | 357.084                 | 64.268                      | 9.540.071  |
| Nakit Sermaye Artışı                                  | -         | -                 | -             | -                       | -                           | -          |
| Net Dönem Karından Geçmiş Yıl Karlarına Transfer      | -         | -                 | -             | (357.084)               | 357.084                     | -          |
| Özsermaye Enf. Düz. Farklarından Geçmiş Yıl Zararları | -         | -                 | -             | -                       | -                           | -          |
| Borsada Oluşan Değer Artışı                           | -         | -                 | -             | -                       | -                           | -          |
| Net Dönem Karı / Zararı                               | -         | -                 | -             | 2.104.114               | -                           | 2.104.114  |
| 31 Aralık 2005 itibarıyla                             | 2.550.000 | 6.568.719         | -             | 2.104.114               | 421.352                     | 11.644.185 |
| Sermaye Artırımı                                      | 1.450.000 | (1.450.000)       | -             | -                       | -                           | -          |
| Geçmiş Yıl Kar/Zararına Transfer                      | -         | -                 | -             | (2.104.114)             | 2.104.114                   | -          |
| Nakit Sermaye Artışı                                  | 1.000.000 | -                 | -             | -                       | -                           | 1.000.000  |
| Emisyon Primi                                         | -         | 13.838            | -             | -                       | -                           | 13.838     |
| Nakit Kar Dağıtımı                                    | -         | -                 | -             | -                       | (507.807)                   | (507.807)  |
| Yasal Yedeklere Transfer                              | -         | -                 | 127.961       | -                       | (127.961)                   | -          |
| Özel Yedeklere Transfer                               | -         | -                 | 15.977        | -                       | (15.977)                    | -          |
| Olağanüstü Yedeklere Transfer                         | -         | -                 | 1.452.369     | -                       | (1.452.369)                 | -          |
| Net Dönem Karı/Zararı                                 | -         | -                 | -             | (274.399)               | -                           | (274.399)  |
| 31 Aralık 2006 itibarıyla                             | 5.000.000 | 5.132.557         | 1.596.307     | (274.399)               | 421.352                     | 11.875.817 |

|    |                                                                                                                                                           |
|----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 5. | Ortaklığın ULUSLARARASI FİNANSAL RAPORLAMA STANDARTLARI HÜKÜMLERİNE GÖRE DÜZENLENEN 31/12/2007 ve 31/12/2006 dönemine ilişkin özsermaye değişim tabloları |
|----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

31.12.2007 TARİHLİ ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU

|                                                 | Sermaye          | Sermaye Yedekleri | Finansal Varlıkların Değerlemesi | Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları | Yasal Yedekler | Statü Yedekleri | Olağanüstü Yedekler | Diğer Kar Yedekleri | Geçmiş Yıl Karları (veya Zararları) | Net Dönem Karı (veya Zararı) | Toplam            |
|-------------------------------------------------|------------------|-------------------|----------------------------------|-----------------------------------------|----------------|-----------------|---------------------|---------------------|-------------------------------------|------------------------------|-------------------|
| <b>31.12.2005 itibariyle bakiye</b>             | <b>2.550.000</b> | <b>0</b>          | <b>0</b>                         | <b>6.568.719</b>                        | <b>0</b>       | <b>0</b>        | <b>0</b>            | <b>0</b>            | <b>421.352</b>                      | <b>2.104.114</b>             | <b>11.644.185</b> |
| Sermaye artırımı                                | 0                | 0                 | 0                                | 0                                       | 0              | 0               | 0                   | 0                   | 0                                   | 0                            | 0                 |
| Nakit                                           | 1.000.000        | 0                 | 0                                | 0                                       | 0              | 0               | 0                   | 0                   | 0                                   | 0                            | 1.000.000         |
| İç kaynaklardan                                 | 0                | 0                 | 0                                | 0                                       | 0              | 0               | 0                   | 0                   | 0                                   | 0                            | 0                 |
| İşletmenin aldığı kendi hisse senetleri         | 0                | 0                 | 0                                | 0                                       | 0              | 0               | 0                   | 0                   | 0                                   | 0                            | 0                 |
| Gelir tablosunda yer almayan kazanç ve kayıplar | 0                | 0                 | 0                                | 0                                       | 0              | 0               | 0                   | 0                   | 0                                   | 0                            | 0                 |
| Yeniden değerlendirme fonu                      | 0                | 0                 | 0                                | 0                                       | 0              | 0               | 0                   | 0                   | 0                                   | 0                            | 0                 |
| Yabancı para çevrim farkları                    | 0                | 0                 | 0                                | 0                                       | 0              | 0               | 0                   | 0                   | 0                                   | 0                            | 0                 |
| Transfer                                        | 1.450.000        | 0                 | 0                                | (1.450.000)                             | 127.961        | 0               | 1.452.369           | 15.977              | 0                                   | (1.596.307)                  | 0                 |
| Diğer kazanç ve kayıplar                        | 0                | 13.838            | 0                                | 0                                       | 0              | 0               | 0                   | 0                   | 0                                   | 0                            | 13.838            |
| Enflasyon düzeltme farkları                     | 0                | 0                 | 0                                | 0                                       | 0              | 0               | 0                   | 0                   | 0                                   | 0                            | 0                 |
| Dağıtılan Temettü                               | 0                | 0                 | 0                                | 0                                       | 0              | 0               | 0                   | 0                   | 0                                   | (507.807)                    | (507.807)         |
| Dönem net karı (veya zararı)                    | 0                | 0                 | 0                                | 0                                       | 0              | 0               | 0                   | 0                   | 0                                   | (274.399)                    | (274.399)         |
| <b>31.12.2006 itibariyle bakiye</b>             | <b>5.000.000</b> | <b>13.838</b>     | <b>0</b>                         | <b>5.118.719</b>                        | <b>127.961</b> | <b>0</b>        | <b>1.452.369</b>    | <b>15.977</b>       | <b>421.352</b>                      | <b>(274.399)</b>             | <b>11.875.817</b> |
| Sermaye artırımı                                | 0                | 0                 | 0                                | 0                                       | 0              | 0               | 0                   | 0                   | 0                                   | 0                            | 0                 |
| Nakit                                           | 0                | 0                 | 0                                | 0                                       | 0              | 0               | 0                   | 0                   | 0                                   | 0                            | 0                 |
| İç kaynaklardan                                 | 0                | 0                 | 0                                | 0                                       | 0              | 0               | 0                   | 0                   | 0                                   | 0                            | 0                 |
| İşletmenin aldığı kendi hisse senetleri         | 0                | 0                 | 0                                | 0                                       | 0              | 0               | 0                   | 0                   | 0                                   | 0                            | 0                 |
| Gelir tablosunda yer almayan kazanç ve kayıplar | 0                | 0                 | 0                                | 0                                       | 0              | 0               | 0                   | 0                   | 0                                   | 0                            | 0                 |
| Yeniden değerlendirme fonu                      | 0                | 0                 | 0                                | 0                                       | 0              | 0               | 0                   | 0                   | 0                                   | 0                            | 0                 |
| Yabancı para çevrim farkları                    | 0                | 0                 | 0                                | 0                                       | 0              | 0               | 0                   | 0                   | 0                                   | 0                            | 0                 |
| Transfer                                        | 0                | 0                 | 0                                | 0                                       | 0              | 0               | 0                   | 0                   | (274.399)                           | 274.399                      | 0                 |
| Diğer kazanç ve kayıplar                        | 0                | 0                 | 0                                | 0                                       | 0              | 0               | 0                   | 0                   | 0                                   | 0                            | 0                 |
| Enflasyon düzeltme farkları                     | 0                | 0                 | 0                                | 0                                       | 0              | 0               | 0                   | 0                   | 0                                   | 0                            | 0                 |
| Dağıtılan Temettü                               | 0                | 0                 | 0                                | 0                                       | 0              | 0               | 0                   | 0                   | 0                                   | 0                            | 0                 |
| Dönem net karı (veya zararı)                    | 0                | 0                 | 0                                | 0                                       | 0              | 0               | 0                   | 0                   | 0                                   | 2.227.516                    | 2.227.516         |
| <b>31.12.2007 itibariyle bakiye</b>             | <b>5.000.000</b> | <b>13.838</b>     | <b>0</b>                         | <b>5.118.719</b>                        | <b>127.961</b> | <b>0</b>        | <b>1.452.369</b>    | <b>15.977</b>       | <b>146.953</b>                      | <b>2.227.516</b>             | <b>14.103.333</b> |

|    |                                                                                                                                                    |
|----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 6. | Ortaklığın Uluslar arası Finansal Raporlama Standartları hükümlerine göre hazırlanan 31/12/2007 ve 31/12/2006 dönemlerine ait nakit akım tabloları |
|----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

**VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ**

**31.12.2007 TARİHLİ NAKİT AKIM TABLOSU**

|                                                                   | 01.01.-<br>31.12.2007 | 01.01.-<br>31.12.2006 |
|-------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b><u>ESAS FAALİYETLERDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI</u></b>      |                       |                       |
| <b>Net Dönem Karı</b>                                             | <b>2.227.516</b>      | <b>(274.399)</b>      |
| <b>Düzeltilmeler</b>                                              | <b>-75.196</b>        | <b>37.894</b>         |
| Amortisman ve İtfa Payları (+)                                    | 44.380                | 33.280                |
| Karşılıklardaki Değişiklikler (+)                                 | (119.576)             | 4.614                 |
| Ticari ve Diğer Alacaklardaki Artış (-)                           | 143.258               | 1.055.631             |
| Menkul Kıymetlerdeki Artış (-)                                    | (1.230.757)           | (2.312.778)           |
| Diğer Varlıklardaki Artış (-)                                     | 139.624               | -                     |
| Ticari Borçlardaki Artış (+)                                      | 17.565                | (144.614)             |
| İlişkili Taraflara Borçlardaki Artış (+)                          | (406)                 | -                     |
| Diğer Borçlardaki Artış (+)                                       | 2.448                 | 51.619                |
| <b>Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Net Nakit</b>                  | <b>(928.268)</b>      | <b>(1.350.142)</b>    |
| <b><u>YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI</u></b> |                       |                       |
| Duran Varlık Yatırımları (-)                                      | -74.757               | -7.658                |
| Duran Varlık Satışı (+)                                           | 0                     | 0                     |
| <b>Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit</b>             | <b>(74.757)</b>       | <b>(7.658)</b>        |
| <b><u>FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT</u></b>        |                       |                       |
| Ödenen Temettüleri (-)                                            | 0                     | -507.807              |
| Nakit Sermaye Arttırımı (+)                                       | 0                     | 1.000.000             |
| Emisyon Primi (+)                                                 | 0                     | 13.838                |
| <b>Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit</b>           | <b>0</b>              | <b>506.031</b>        |
| <b>NAKİT VE BENZERİ DEĞERLERDEKİ ARTIŞ AZALIŞ</b>                 | <b>1.149.295</b>      | <b>(1.088.274)</b>    |
| <b>DÖNEM BAŞINDAKİ NAKİT VE BENZERİ DEĞERLER</b>                  | <b>1.969.975</b>      | <b>3.058.249</b>      |
| <b>DÖNEM SONUNDAKİ NAKİT VE BENZERİ DEĞERLER</b>                  | <b>3.119.270</b>      | <b>1.969.975</b>      |

|    |                                                                                                                             |               |
|----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|
| 7. | Ortaklığın Uluslar arası Finansal Raporlama Standartları hükümlerine göre hazırlanan 31/12/20067dönemlerine ait bilançoları | 31/03/2008 ve |
|----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|

**VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM  
ŞİRKETİ**  
**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ**  
**31.03.2008 TARİHLİ BİLANÇO**  
**(XI-29 KONSOLİDE OLMAYAN)**  
**(Tüm tutarlar YTL olarak gösterilmiştir)**

|                                                                       | Dipnot<br>Referansları | Cari Dönem<br>31.03.2008 | Geçmiş Dönem<br>31.12.2007 |
|-----------------------------------------------------------------------|------------------------|--------------------------|----------------------------|
| <b>VARLIKLAR</b>                                                      |                        |                          |                            |
| <b>Dönen Varlıklar</b>                                                |                        | <b>14.833.160</b>        | <b>14.162.362</b>          |
| Nakit ve Nakit Benzerleri                                             | 6                      | 2.896.433                | 3.119.269                  |
| Finansal Yatırımlar                                                   | 7                      | 11.466.274               | 10.798.895                 |
| Ticari Alacaklar                                                      | 10                     | 453.091                  | 240.492                    |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar                             | 12                     | 0                        | 0                          |
| Diğer Alacaklar                                                       | 11                     | 210                      | 0                          |
| Stoklar                                                               | 13                     | 0                        | 0                          |
| Canlı Varlıklar                                                       | 14                     | 0                        | 0                          |
| Diğer Dönen Varlıklar                                                 | 26                     | 17.152                   | 3.706                      |
| <b>(Ara toplam)</b>                                                   |                        | <b>14.833.160</b>        | <b>14.162.362</b>          |
| Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler | 34                     | 0                        | 0                          |
| <b>Duran Varlıklar</b>                                                |                        | <b>84.902</b>            | <b>96.601</b>              |
| Ticari Alacaklar                                                      | 10                     | 0                        | 0                          |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar                             | 12                     | 0                        | 0                          |
| Diğer Alacaklar                                                       | 11                     | 0                        | 0                          |
| Finansal Yatırımlar                                                   | 7                      | 0                        | 0                          |
| Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar                             | 16                     | 0                        | 0                          |
| Canlı Varlıklar                                                       | 14                     | 0                        | 0                          |
| Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller                                         | 17                     | 0                        | 0                          |
| Maddi Duran Varlıklar                                                 | 18                     | 72.981                   | 83.821                     |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar                                         | 19                     | 11.921                   | 12.780                     |
| Şerefiye                                                              | 20                     | 0                        | 0                          |
| Ertelenmiş Vergi Varlığı                                              | 35                     | 0                        | 0                          |
| Diğer Duran Varlıklar                                                 | 26                     | 0                        | 0                          |
| <b>TOPLAM VARLIKLAR</b>                                               |                        | <b>14.918.062</b>        | <b>14.258.963</b>          |
| <b>KAYNAKLAR</b>                                                      |                        |                          |                            |
| <b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>                                      |                        | <b>1.086.434</b>         | <b>126.832</b>             |
| Finansal borçlar                                                      | 8                      | 0                        | 0                          |
| Diğer finansal yükümlülükler                                          | 9                      | 0                        | 0                          |
| Ticari Borçlar                                                        | 10                     | 532.535                  | 117.444                    |
| Diğer Borçlar                                                         | 11                     | 543.124                  | 70                         |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar                               | 12                     | 0                        | 0                          |
| Devlet Teşvik ve Yardımları                                           | 21                     | 0                        | 0                          |
| Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü                                          | 35                     | 0                        | 0                          |
| Borç Karşılıkları                                                     | 22                     | 555                      | 512                        |
| Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler                                       | 26                     | 10.220                   | 8.806                      |
| <b>(Ara toplam)</b>                                                   |                        | <b>1.086.434</b>         | <b>126.832</b>             |
| Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler    | 34                     | 0                        | 0                          |
| <b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>                                      |                        | <b>31.006</b>            | <b>28.798</b>              |
| Finansal borçlar                                                      | 8                      | 0                        | 0                          |
| Diğer finansal yükümlülükler                                          | 9                      | 0                        | 0                          |
| Ticari Borçlar                                                        | 10                     | 0                        | 0                          |
| Diğer Borçlar                                                         | 11                     | 0                        | 0                          |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar                               | 12                     | 0                        | 0                          |

|                                           |    |                   |                   |
|-------------------------------------------|----|-------------------|-------------------|
| Devlet Teşvik ve Yardımları               | 21 | 0                 | 0                 |
| Borç Karşılıkları                         | 22 | 0                 | 0                 |
| Kıdem Tazminatı Karşılığı                 | 24 | 31.006            | 28.798            |
| Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü              | 35 | 0                 | 0                 |
| Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler           | 26 | 0                 | 0                 |
| <b>ÖZKAYNAKLAR</b>                        |    | <b>13.800.622</b> | <b>14.103.333</b> |
| <b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>      |    | <b>13.800.622</b> | <b>14.103.333</b> |
| Ödenmiş Sermaye                           | 27 | 7.500.000         | 5.000.000         |
| Sermaye Düzeltmesi Farkları               | 27 | 5.118.719         | 5.118.719         |
| Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-) |    | 0                 | 0                 |
| Hisse Senedi İhraç Primleri               | 27 | 19.156            | 13.838            |
| Değer Artış Fonları                       |    | 0                 | 0                 |
| Yabancı Para Çevrim Farkları              |    | 0                 | 0                 |
| Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler       | 27 | 246.925           | 143.938           |
| Geçmiş Yıllar Kar/Zararları               | 27 | 3.180.796         | 1.599.322         |
| Net Dönem Karı/Zararı                     |    | -2.264.974        | 2.227.516         |
| <b>Azınlık Payları</b>                    |    | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| <b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>                   |    | <b>14.918.062</b> | <b>14.258.963</b> |
|                                           |    | 0                 | 0                 |
|                                           |    | 0                 | 0                 |

**VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ**  
**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ**  
**31.03.2008 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT GELİR TABLOSU**  
**(XI-29 KONSOLİDE OLMAYAN)**  
**(Tüm tutarlar YTL olarak gösterilmiştir)**

|                                                                                   | <b>Dipnot<br/>Referansları</b> | <b>Cari Dönem<br/>01.01.-<br/>31.03.2008</b> | <b>Geçmiş Dönem<br/>01.01.-<br/>31.03.2007</b> |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|----------------------------------------------|------------------------------------------------|
| <b><u>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</u></b>                                              |                                |                                              |                                                |
| <i>Satış Gelirleri</i>                                                            | 28                             | 11.958.745                                   | 20.414.276                                     |
| <i>Satışların Maliyeti (-)</i>                                                    | 28, 30                         | -13.916.569                                  | -19.513.393                                    |
| <b><i>Ticari faaliyetlerden brüt kar(zarar)</i></b>                               |                                | <b>-1.957.824</b>                            | <b>900.883</b>                                 |
| <i>Faiz, ücret, prim, komisyon, ve diğer gelirler</i>                             | 28                             | 0                                            | 0                                              |
| <i>Faiz, ücret, prim, komisyon ve diğer giderler (-)</i>                          | 28                             | 0                                            | 0                                              |
| <b><i>Finans sektörü faaliyetlerinden brüt kar(zarar)</i></b>                     |                                | <b>0</b>                                     | <b>0</b>                                       |
| <b>BRÜT KAR/ZARAR</b>                                                             |                                | <b>-1.957.824</b>                            | <b>900.883</b>                                 |
| <i>Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)</i>                                      | 29, 30                         | 0                                            | 0                                              |
| <i>Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)</i>                                  | 29, 30                         | 0                                            | 0                                              |
| <i>Genel Yönetim Giderleri (-)</i>                                                | 29, 30                         | -307.118                                     | -269.757                                       |
| <i>Diğer faaliyet gelirleri</i>                                                   | 31                             | 0                                            | 3                                              |
| <i>Diğer faaliyet giderleri (-)</i>                                               | 31                             | -32                                          | -28                                            |
| <b>FAALİYET KARI/ZARARI</b>                                                       |                                | <b>-2.264.974</b>                            | <b>631.101</b>                                 |
| <i>Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların kar/zararlarındaki paylar</i> | 16                             | 0                                            | 0                                              |
| <i>(Esas faaliyet dışı) finansal gelirler</i>                                     | 32                             | 0                                            | 0                                              |
| <i>(Esas faaliyet dışı) finansal giderler (-)</i>                                 | 33                             | 0                                            | 0                                              |
| <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI</b>                            |                                | <b>-2.264.974</b>                            | <b>631.101</b>                                 |
| <b>Sürdürülen faaliyetler vergi gelir/gideri</b>                                  |                                | <b>0</b>                                     | <b>0</b>                                       |
| <i>Dönem vergi gelir/gideri</i>                                                   | 35                             | 0                                            | 0                                              |
| <i>Ertelenmiş vergi gelir/gideri</i>                                              | 35                             | 0                                            | 0                                              |
| <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>                                   |                                | <b>-2.264.974</b>                            | <b>631.101</b>                                 |
| <b><u>DURDURULAN FAALİYETLER</u></b>                                              |                                |                                              |                                                |
| <b>Durdurulan faaliyetler vergi sonrası dönem karı/zararı</b>                     | 34                             | <b>0</b>                                     | <b>0</b>                                       |
| <b>DÖNEM KARI/ZARARI</b>                                                          |                                | <b>-2.264.974</b>                            | <b>631.101</b>                                 |
| <b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>                                               |                                |                                              |                                                |
| <i>Azınlık payları</i>                                                            |                                | 0                                            | 0                                              |
| <i>Ana ortaklık payları</i>                                                       |                                | -2.264.974                                   | 631.101                                        |
| <b>Hisse başına kazanç</b>                                                        | 36                             | <b>-0,32945</b>                              | <b>0,12622</b>                                 |
| <b>Seyreltilmiş hisse başına kazanç</b>                                           | 36                             | <b>-0,32945</b>                              | <b>0,12622</b>                                 |
| <b>Sürdürülen faaliyetlerden hisse başına kazanç</b>                              | 36                             | <b>-0,32945</b>                              | <b>0,12622</b>                                 |
| <b>Sürdürülen faaliyetlerden seyriltilmiş hisse başına kazanç</b>                 | 36                             | <b>-0,32945</b>                              | <b>0,12622</b>                                 |

|    |                                                                                                                                                           |
|----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 8. | Ortaklığın ULUSLARARASI FİNANSAL RAPORLAMA STANDARTLARI HÜKÜMLERİNE GÖRE DÜZENLENEN 31/03/2008 ve 31/12/2007 dönemine ilişkin özsermaye değişim tabloları |
|----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM  
ŞİRKETİ  
01.01.2008-31.03.2008 DÖNEMİNE AİT ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU

(XI-29 KONSOLİDE OLMAYAN)  
(Tüm tutarlar YTL olarak gösterilmiştir)

|                                                 | Ödenmiş<br>Sermaye | Sermaye<br>Düzeltilmesi<br>Farkları | Hisse<br>Senedi<br>İhraç<br>Primleri | Değer<br>Artış<br>Fonları | Yabancı<br>Para<br>Çevrim<br>Farkları | Kardan<br>Ayrılan<br>Kısıtlanmış<br>Yedekler | Geçmiş Yıl<br>Karları (veya<br>Zararları) | Net Dönem<br>Karı (veya<br>Zararı) | Azınlık<br>Payları | Toplam            |
|-------------------------------------------------|--------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|---------------------------------------|----------------------------------------------|-------------------------------------------|------------------------------------|--------------------|-------------------|
| <b>31.12.2006 Tarihi itibariyle bakiye</b>      | <b>5.000.000</b>   | <b>5.118.719</b>                    | <b>13.838</b>                        | <b>0</b>                  | <b>0</b>                              | <b>143.938</b>                               | <b>1.873.721</b>                          | <b>(274.399)</b>                   | <b>0</b>           | <b>11.875.817</b> |
| Sermaye artırımı                                | 0                  | 0                                   | 0                                    | 0                         | 0                                     | 0                                            | 0                                         | 0                                  | 0                  | 0                 |
| Nakit                                           | 0                  | 0                                   | 0                                    | 0                         | 0                                     | 0                                            | 0                                         | 0                                  | 0                  | 0                 |
| İç kaynaklardan                                 | 0                  | 0                                   | 0                                    | 0                         | 0                                     | 0                                            | 0                                         | 0                                  | 0                  | 0                 |
| İşletmenin aldığı kendi hisse senetleri         | 0                  | 0                                   | 0                                    | 0                         | 0                                     | 0                                            | 0                                         | 0                                  | 0                  | 0                 |
| Gelir tablosunda yer almayan kazanç ve kayıplar | 0                  | 0                                   | 0                                    | 0                         | 0                                     | 0                                            | 0                                         | 0                                  | 0                  | 0                 |
| Yeniden değerlendirme fonu                      | 0                  | 0                                   | 0                                    | 0                         | 0                                     | 0                                            | 0                                         | 0                                  | 0                  | 0                 |
| Yabancı para çevrim farkları                    | 0                  | 0                                   | 0                                    | 0                         | 0                                     | 0                                            | 0                                         | 0                                  | 0                  | 0                 |
| Transfer                                        | 0                  | 0                                   | 0                                    | 0                         | 0                                     | 0                                            | (274.399)                                 | 274.399                            | 0                  | 0                 |
| Diğer kazanç ve kayıplar                        | 0                  | 0                                   | 0                                    | 0                         | 0                                     | 0                                            | 0                                         | 0                                  | 0                  | 0                 |
| Enflasyon düzeltme farkları                     | 0                  | 0                                   | 0                                    | 0                         | 0                                     | 0                                            | 0                                         | 0                                  | 0                  | 0                 |
| Dağıtılan Temettü                               | 0                  | 0                                   | 0                                    | 0                         | 0                                     | 0                                            | 0                                         | 0                                  | 0                  | 0                 |
| Dönem net karı (veya zararı)                    | 0                  | 0                                   | 0                                    | 0                         | 0                                     | 0                                            | 0                                         | 631.101                            | 0                  | 631.101           |
| <b>31.03.2007 Tarihi itibariyle bakiye</b>      | <b>5.000.000</b>   | <b>5.118.719</b>                    | <b>13.838</b>                        | <b>0</b>                  | <b>0</b>                              | <b>143.938</b>                               | <b>1.599.322</b>                          | <b>631.101</b>                     | <b>0</b>           | <b>12.506.918</b> |
| <b>31.12.2007 Tarihi itibariyle bakiye</b>      | <b>5.000.000</b>   | <b>5.118.719</b>                    | <b>13.838</b>                        | <b>0</b>                  | <b>0</b>                              | <b>143.938</b>                               | <b>1.599.322</b>                          | <b>2.227.516</b>                   | <b>0</b>           | <b>14.103.333</b> |
| Sermaye artırımı                                | 0                  | 0                                   | 0                                    | 0                         | 0                                     | 0                                            | 0                                         | 0                                  | 0                  | 0                 |
| Nakit                                           | 2.500.000          | 0                                   | 0                                    | 0                         | 0                                     | 0                                            | 0                                         | 0                                  | 0                  | 2.500.000         |
| İç kaynaklardan                                 | 0                  | 0                                   | 0                                    | 0                         | 0                                     | 0                                            | 0                                         | 0                                  | 0                  | 0                 |
| İşletmenin aldığı kendi hisse senetleri         | 0                  | 0                                   | 0                                    | 0                         | 0                                     | 0                                            | 0                                         | 0                                  | 0                  | 0                 |
| Gelir tablosunda yer almayan kazanç ve kayıplar | 0                  | 0                                   | 0                                    | 0                         | 0                                     | 0                                            | 0                                         | 0                                  | 0                  | 0                 |
| Yeniden değerlendirme fonu                      | 0                  | 0                                   | 0                                    | 0                         | 0                                     | 0                                            | 0                                         | 0                                  | 0                  | 0                 |
| Yabancı para çevrim farkları                    | 0                  | 0                                   | 0                                    | 0                         | 0                                     | 0                                            | 0                                         | 0                                  | 0                  | 0                 |
| Transfer                                        | 0                  | 0                                   | 0                                    | 0                         | 0                                     | 102.987                                      | 1.581.474                                 | (1.684.461)                        | 0                  | 0                 |
| Diğer kazanç ve kayıplar                        | 0                  | 0                                   | 5.318                                | 0                         | 0                                     | 0                                            | 0                                         | 0                                  | 0                  | 5.318             |
| Enflasyon düzeltme farkları                     | 0                  | 0                                   | 0                                    | 0                         | 0                                     | 0                                            | 0                                         | 0                                  | 0                  | 0                 |
| Dağıtılan Temettü                               | 0                  | 0                                   | 0                                    | 0                         | 0                                     | 0                                            | 0                                         | (543.055)                          | 0                  | (543.055)         |
| Dönem net karı (veya zararı)                    | 0                  | 0                                   | 0                                    | 0                         | 0                                     | 0                                            | 0                                         | (2.264.974)                        | 0                  | (2.264.974)       |
| <b>31.03.2008 Tarihi itibariyle bakiye</b>      | <b>7.500.000</b>   | <b>5.118.719</b>                    | <b>19.156</b>                        | <b>0</b>                  | <b>0</b>                              | <b>246.925</b>                               | <b>3.180.796</b>                          | <b>(2.264.974)</b>                 | <b>0</b>           | <b>13.800.622</b> |

|    |                                                                                                                                                    |
|----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 9. | Ortaklığın Uluslar arası Finansal Raporlama Standartları hükümlerine göre hazırlanan 31/03/2008 ve 31/12/2007 dönemlerine ait nakit akım tabloları |
|----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

**VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ**

**31.03.2008 TARİHLİ NAKİT AKIM TABLOSU**

**(XI-29 KONSOLİDE OLMAYAN)**

(Tüm tutarlar YTL olarak gösterilmiştir)

|                                                                   | Dipnot<br>Referansları | Cari Dönem<br>01.01.-<br>31.03.2008 | Geçmiş<br>Dönem<br>01.01.-<br>31.03.2007 |
|-------------------------------------------------------------------|------------------------|-------------------------------------|------------------------------------------|
| <b><u>ESAS FAALİYETLERDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI</u></b>      |                        |                                     |                                          |
| <b>Net Dönem Karı</b>                                             | <b>27</b>              | <b>(2.264.974)</b>                  | <b>631.101</b>                           |
| Amortisman ve İtfa Payları (+)                                    | 18, 19                 | 11.699                              | 10.134                                   |
| Karşılıklardaki Değişiklikler (+)                                 | 24, 35                 | 2.251                               | (126.641)                                |
| Ticari Alacaklardaki Artış (-)                                    | 10                     | (212.599)                           | 34.875                                   |
| Diğer Alacaklardaki Artış (-)                                     | 11                     | (210)                               | (1.412)                                  |
| Finansal Yatırımlardaki Artış (-)                                 | 7                      | (667.379)                           | 210.583                                  |
| Diğer Varlıklardaki Artış (-)                                     | 26, 35                 | (13.447)                            | 118.434                                  |
| Ticari Borçlardaki Artış (+)                                      | 10, 11                 | 415.091                             | 338.285                                  |
| Diğer Borçlardaki Artış (+)                                       | 26                     | 543.055                             | 244                                      |
| Diğer Yükümlülükteki Artış (+)                                    |                        | 1.414                               | (56)                                     |
| <b>Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Net Nakit</b>                  |                        | <b>79.874</b>                       | <b>584.446</b>                           |
| <b><u>YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI</u></b> |                        |                                     |                                          |
| Duran Varlık Yatırımları (-)                                      | 18, 19                 | 0                                   | (66.252)                                 |
| Duran Varlık Satışı (+)                                           | 18, 19                 | 0                                   | 0                                        |
| <b>Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit</b>             |                        | <b>0</b>                            | <b>(66.252)</b>                          |
| <b><u>FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT</u></b>        |                        |                                     |                                          |
| Ödenen Temettüleri (-)                                            | 27                     | (543.055)                           | 0                                        |
| Nakit Sermaye Arttırımı (+)                                       | 27                     | 2.500.000                           | 0                                        |
| Emisyon Primi (+)                                                 | 27                     | 5.318                               | 0                                        |
| <b>Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit</b>           |                        | <b>1.962.263</b>                    | <b>0</b>                                 |
| <b>NAKİT VE BENZERİ DEĞERLERDEKİ ARTIŞ AZALIŞ</b>                 |                        | <b>(222.837)</b>                    | <b>1.149.295</b>                         |
| <b>DÖNEM BAŞINDAKİ NAKİT VE BENZERİ DEĞERLER</b>                  | <b>6</b>               | <b>3.119.269</b>                    | <b>1.969.975</b>                         |
| <b>DÖNEM SONUNDAKİ NAKİT VE BENZERİ DEĞERLER</b>                  | <b>6</b>               | <b>2.896.433</b>                    | <b>3.119.270</b>                         |

|     |                                                                                                                                                    |
|-----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 10. | Ortaklığın ULUSLARARASI FİNANSAL RAPORLAMA STANDARTLARI HÜKÜMLERİNE GÖRE DÜZENLENEN 01/01/2008 - 31/03/2008 dönemine ilişkin mali tablo dipnotları |
|-----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

## NOT 1 - ORGANİZASYON VE FAALİYET KONUSU

### Faaliyet Konusu ve Ortaklar

Vakıf Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş. ("Şirket") 13.06.1991 tarihinde İstanbul'da kurulmuştur. Şirket'in amacı, Sermaye Piyasası Mevzuatı ile belirlenmiş ilke ve kurallar çerçevesinde menkul kıymetlerini satın aldığı ortaklıkların sermaye ve yönetimlerinde kontrol ve etkinlik gücüne sahip olmamak kaydıyla sermaye piyasası araçları ile ulusal ve uluslararası borsalarda veya borsa dışı organize piyasalarda işlem gören altın ve diğer kıymetli madenler portföyü işletmektir.

### Şirket bu amaç dahilinde;

- Ortaklık portföyünü oluşturur, yönetir ve gereğinde portföyde değişiklikler yapar,
  - Portföy çeşitlemesiyle yatırım riskini, faaliyet alanlarına ve ortaklık durumlarına göre en aza indirecek bir biçimde dağıtır,
  - Menkul kıymetlere, mali piyasa ve kurumlara, ortaklıklara ilişkin gelişmeleri sürekli izler ve portföy yönetimiyle ilgili gerekli önlemleri alır,
  - Portföyün değerini korumaya ve artırmaya yönelik araştırmalar yapar.
- Şirket'in hisseleri 20.06.1991 tarihinde halka arz edilmiş olup, 31 Mart 2008 tarihi itibarıyla % 45,63'ü İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda ("İMKB") işlem görmektedir.

Şirketin % 10'dan fazla paya sahip ortaklarının unvanları ve ortaklık payları aşağıdaki gibidir:

| Adı Soyadı / Unvanı                                       | 31.03.2008 |            | 31.12.2007 |            |
|-----------------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|
|                                                           | Pay Oranı  | Pay Tutarı | Pay Oranı  | Pay Tutarı |
| Vakıfbank Personeli Özel Sosyal Güvenlik Hizmetleri Vakfı | %15,55     | 1.166.239  | %15,55     | 777.492    |
| T.Vakıflar Bankası T.A.O.                                 | %11,75     | 881.549    | %11,75     | 587.700    |
| Güneş Sigorta A.Ş.                                        | %11,00     | 825.000    | %11,00     | 550.000    |

### Faaliyet Merkezi ve Çalışan Sayısı

Şirket faaliyetlerini tek bir coğrafi bölümde (Türkiye) ve tek bir piyasada (Sermaye Piyasasında) yürütmektedir.

Şirket'in merkezi İstanbul'dadır ve 31 Mart 2008 tarihi itibarıyla çalışan sayısı 7'dir. (31 Aralık 2007: 7) Şirket'in Genel Müdürlüğü Ebulula Cad. Park Maya Sitesi F2/A Blok Levent / İstanbul adresindedir. Şirketin ayrıca şubesi bulunmamaktadır.

## NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

### 1. Sunuma İlişkin Temel Esaslar:

#### Finansal Tabloların Hazırlanış Temelleri

Şirket, yasal defterlerini ve kanuni mali tablolarını Türk Ticaret Kanunu ("TTK") ve vergi mevzuatınca belirlenen muhasebe ilkelerine uygun olarak tutmakta ve hazırlamaktadır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Uluslararası Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları (UMS/UFRS) esas alınarak hazırlanan Seri: XI, No:25 "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ", 15.11.2003 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanarak, 01.01.2005 tarihinden sonra sona eren ilk ara dönem finansal tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir.

Seri: XI, No:25 Tebliği'nin yayımlandığı 15.11.2003 tarihinden sonra, UMS/UFRS'lerin dünya genelinde kabulü yönündeki çalışmalar nedeniyle, UMS'lerde önemli değişiklikler yapılmış ve yeni UFRS'ler yayımlanmıştır. UMS/UFRS'lerdeki söz konusu değişim dikkate alınarak, Seri: XI, No:25 Tebliğine 21.12.2004 tarihinde Seri:XI, No:27 "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" ile eklenen Ek Madde 1 uyarınca, finansal tablo ve rapor ile dipnot formatları dahil Tebliğ'in 5'inci maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan muhasebe standartları açıklamaları saklı olmak üzere, işletmelerin UMS/UFRS'leri uygulamalarının, Tebliğ'de öngörülen düzenleme ve ilan yükümlülüklerinin yerine getirilmesi hükmünde olduğu kabul edilmiştir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nca güncel UMS/UFRS'ler, Avrupa Birliği'nin finansal raporlamaya ilişkin düzenlemeleri, Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu (TMSK) tarafından yapılan çalışmalar ile yeni Türk Ticaret Kanunu tasarısında yer alan hükümler göz önünde bulundurularak hazırlanan ve Seri: XI, No:25 Tebliği'ni yürürlükten kaldıran Seri:XI, No:29 "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" 09.04.2008 tarih ve 26842 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girmiştir.

Seri: XI, No:29 "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği"nin uygulanmasında, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu tarafından yayımlananlardan farkları TMSK tarafından ilan edilinceye kadar orijinal UMS/UFRS'ler uygulanacak ve finansal tabloların orijinal UMS/UFRS'lere göre hazırlandığı hususuna dipnotlarda yer verilecektir. Yine bu kapsamda, benimsenen standartlara aykırı olmayan TMSK'ca yayımlanan TMS/TFRS'ler esas alınacaktır.

Şirket ilişikteki finansal tabloları UFRS uyarınca gerçeğe uygun ölçüm ve sunumun yapılması amacıyla kanuni kayıtlara yapılan düzeltmeler ve yeniden sınıflandırmalarla hazırlanmaktadır.

#### *Kullanılan Para Birimi*

Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.

#### *Konsolidasyona İlişkin Esaslar*

Bulunmamaktadır.

#### *Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesi:*

Geçerli para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan işletmelerin, konsolide finansal tabloları da dahil olmak üzere, tüm temel finansal tablolarında uygulanan Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlamada yüksek enflasyon, bir ülkenin, aşağıdakileri de içeren (bunlarla sınırlı kalmamak üzere) ekonomik özelliklerinde belirlenir:

- Nüfusun çoğunluğu servetini parasal olmayan varlıklarda ya da nispeten istikrarlı bir yabancı para biriminde tutmayı tercih eder. Elde tutulan yerel para, satın alma gücünü korumak üzere hemen yatırıma dönüştürme vb suretiyle değerlendirilir.
- Nüfusun çoğunluğu parasal tutarları yerel para biriminden değil, nispeten istikrarlı bir döviz cinsinden dikkate alır. Fiyatlar da bu döviz cinsinden belirlenebilir.
- Kredili satış ve satın almalarındaki fiyatlar; süre kısa bile olsa, kredi süresi boyunca satın alma gücünde beklenen zararları karşılayacak şekilde belirlenir.
- Faiz oranları, ücretler ve fiyatlar bir 'fiyat endeksi'ne bağlıdır.
- Son üç yılın kümülatif enflasyon oranı %100'e yaklaşmakta ya da aşmaktadır.

SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere

enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan etmiş olup, SPK'nın 2008/18 no.lu haftalık bülteninde 17.03.2005 tarih ve 11/367 sayılı Kararın geçerliliğini koruduğu belirtilmiştir. Dolayısıyla finansal tablolarda, 1 Ocak 2005 tarihinden başlamak kaydıyla, IASB tarafından yayımlanmış 29 No'lu "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardı ("UMS 29") uygulanmamıştır.

#### *Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Mali Tablolarının Düzeltilmesi:*

Finansal tablolardaki sayısal veriler önceki dönemle karşılaştırmalı olarak sunulmuştur. Finansal tabloların kalemlerinin gösterimi veya sınıflandırılması değiştiğinde karşılaştırılabilirliği sağlamak amacıyla, önceki dönem mali tabloları da buna uygun olarak yeniden sınıflandırılır ve bu hususlara ilişkin olarak açıklama yapılır.

#### *Netleştirme:*

Finansal varlıklar ve yükümlülükler; yasal olarak netleştirme hakkı var olması, net olarak ödenmesi veya tahsilinin mümkün olması veya varlığın elde edilmesi ile yükümlülüğün yerine getirilmesinin eş zamanlı olarak gerçekleşebilmesi halinde, bilançoda net değerleri ile gösterilir.

### **2. Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler:**

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem mali tabloları yeniden düzenlenir.

### **3. Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar:**

Muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem mali tabloları yeniden düzenlenir. Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemde, ileriye yönelik olarak uygulanır.

### **4. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti:**

#### **İşletme Birleşmeleri:**

Bulunmamaktadır.

#### **İş Ortaklıkları:**

Bulunmamaktadır.

#### **Bölümlere Göre Raporlama:**

Bulunmamaktadır.

#### **Nakit Ve Nakit Benzerleri:**

Nakit akım tablosu gösterimi amacıyla yapılan nakit ve nakit eşdeğerleri tanımlaması kasadaki nakit varlığı, banka ve diğer finansal kuruluşlardaki mevduatı, diğer para piyasası plasmanlarını ve 3 ay veya daha kısa vadeli geri satış sözleşmeleri çerçevesinde kullanılan fonları içermektedir. Nakit ve nakit benzerleri elde etme maliyetleri ve tahakkuk etmiş faizlerinin toplamı ile gösterilmiştir.

**Finansal Yatırımlar:*****Vadeye Kadar Elde Tutulacak Finansal Varlıklar:***

Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar belirli veya sabit ödemeleri olan, sabit bir vadesi bulunan ve Şirket'in vadeye kadar elde bulundurma niyetinde ve yeteneğinde olduğu finansal araçlardır. Şirket tarafından ilk defa mali tablolara alınırken; alım-satım amaçlı veya satılmaya hazır olarak belirlenen ya da işletme kaynaklı kredi ve alacaklar tanımını karşılayan araçlar bunun dışındadır.

Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar etkin faiz yöntemi kullanılmak suretiyle iskonto edilmiş maliyet üzerinden değerlendirilir.

***Alım-Satım Amaçlı Finansal Varlıklar:***

Alım-satım amaçlı finansal varlıklar piyasada kısa dönemde oluşan fiyat ve benzeri unsurlardaki dalgalanmalardan kar sağlama amacıyla elde edilen veya elde edilme nedeninden bağımsız olarak, kısa dönemde kar sağlamaya yönelik bir portföyün parçası olan menkul değerlerdir. Alım-satım amaçlı finansal varlıklar, bilançoya, ilk olarak işlem maliyetleri de dahil olmak üzere maliyet değerleri ile yansıtılır ve kayda alınmalarını takip eden dönemlerde gerçeğe uygun değerleri ile değerlemeye tabi tutulur. Yapılan değerlendirme sonucu oluşan kazanç ve kayıplar gelir tablosuyla ilişkilendirilir.

***Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar:***

Satılmaya hazır olarak tanımlanan finansal varlıklar; kredi ve alacak, vadeye kadar elde tutulacak veya alım satım amaçlı olmayan finansal varlıklardır.

Satılmaya hazır finansal varlıkların makul değerindeki değişikliklerden kaynaklanan kar ve zararlar, gelir tablosunda muhasebeleştirilen değer düşüklüğü ve kur farklarına ilişkin olanlar hariç, dönem sonuçları ile ilişkilendirilmeden söz konusu finansal varlık bilanço dışına çıkıncaya kadar, doğrudan özsermaye içinde muhasebeleştirilir. Finansal varlığın bilanço dışına çıkarılması sırasında, özkaynaklar altında önceden muhasebeleştirilmiş olan kazanç ve kayıplar gelir tablosuna aktarılır. Bununla birlikte, finansal varlık bilanço içinde izlendiği sürece, etkin faiz yöntemi kullanılarak hesaplanmış faizler gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

Şirketin finansal varlıkların tümü "Alım-Satım Amaçlı Finansal Varlıklar" dan oluşmaktadır.

İştirak ve bağlı ortaklıklar mali tablolara ilk alındığında alış maliyeti ile, daha sonra bilanço tarihindeki piyasa fiyatı baz alınmak suretiyle makul değeri ile değerlendirilir. Bu varlıklara ilişkin değerlendirme farkları, bu varlıklar mali tablolardan çıkarılana kadar öz sermaye değişim tablosu aracılığıyla doğrudan öz sermaye içerisinde mali tablolara alınır. Bu varlıklar mali tablolardan çıkarıldığında, daha önce öz sermaye içerisinde mali tablolara alınan birikmiş kazanç ve kayıplar dönemin kar veya zararı olarak mali tablolara alınır. Etkin piyasası olmayan iştirak ve bağlı ortaklıklar, alış bedeli ile değerlendirilmeye devam edilir.

**Ticari Alacaklar ve Borçlar:**

Ticari alacaklar ve ticari borçlar etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyetleri üzerinden değerlendirilir. Belirtilmiş bir faiz oranı bulunmayan kısa vadeli ticari alacaklar ve borçlar faiz tahakkuk etkisinin önemsiz olması durumunda fatura tutarı baz alınarak değerlendirilmiştir.

Ticari alacaklar içinde sınıflandırılan senetler ve vadeli çekler reeskonta tabi tutularak efektif faiz oranı yöntemiyle indirgenmiş değerleri ile taşınır.

Şüpheli alacak karşılığı, gider olarak kayıtlara yansıtılır. Karşılık, Şirket yönetimi tarafından tahmin edilen ve ekonomik koşullardan ya da hesabın doğası gereği taşıdığı riskten kaynaklanabilecek olası zararları karşıladığı düşünülen tutardır.

**Kiralama İşlemleri:**

Bulunmamaktadır.

**Stoklar:**

Bulunmamaktadır.

**Canlı Varlıklar:**

Bulunmamaktadır.

**Devam Eden İnşaat Sözleşmelerine İlişkin Varlıklar ve Hakediş Bedelleri (net):**

Bulunmamaktadır.

**Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar:**

Bulunmamaktadır.

**Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller:**

Bulunmamaktadır.

**Maddi Duran Varlıklar:**

Maddi duran varlıklar; mal veya hizmet üretimi veya arzında kullanılmak, başkalarına kiraya verilmek veya idari amaçlar çerçevesinde kullanılmak üzere elde tutulan ve bir dönemden daha fazla kullanımı öngörülen fiziki kalemlerdir.

Maddi duran varlığın maliyet değeri; bir varlığın edinimi veya inşa edilmesi sırasında ödenen nakit veya nakit benzerlerinin tutarını veya bunlar dışındaki diğer ödemelerin gerçeğe uygun değerini ya da uygulanmasının mümkün olması durumunda ilk muhasebeleştirme sırasında ilgili varlığa atfedilen bedeli ifade eder.

Bir maddi duran varlık kaleminin maliyeti, bu kalemle ilgili gelecekteki ekonomik yararların işletmeye aktarılmasının muhtemel olması ve ilgili kalemin maliyetinin güvenilir bir şekilde ölçülebilmesi durumunda varlık olarak finansal tablolara yansıtılır.

Maddi duran varlıklarda muhasebe politikası olarak maliyet modeli veya yeniden değerlendirme modeli seçilir ve bu politika ilgili maddi duran varlık sınıfının tamamına uygulanır.

Şirket maddi duran varlıklarda maliyet modelini seçmiştir.

1 Ocak 2005 tarihinden önce satın alınan maddi varlıklar, UMS 29'a göre endekslenmiş tarihi satın alım maliyetlerinden ve bu tarihten sonra satın alınan maddi varlıklar, satın alım maliyeti değerinden, birikmiş amortisman ile kalıcı değer kayıpları düşülmüş olarak gösterilir.

Arazi ve yapılmakta olan yatırımlar dışında, maddi varlıkların, maliyet veya değerlendirilmiş tutarları, beklenen faydalı ömürlerine göre doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak amortismanına tabi tutulur. Beklenen faydalı ömür, kalıntı değer ve amortisman yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkilerini ileriye dönük olarak tespit etmek amacıyla her yıl gözden geçirilir.

Finansal kiralama ile alınan varlıklar, beklenen faydalı ömrünün veya söz konusu kiralama süresinin kısa olanı ile sahip olunan maddi varlıklarla aynı şekilde amortismanına tabi tutulur.

Maddi varlıkların elden çıkartılması ya da bir maddi varlığın hizmetten alınması sonucu oluşan kar veya zarar satış hasılatı ile varlığın defter değeri arasındaki fark olarak belirlenerek, gelir tablosuna dahil edilir.

Maddi duran varlıklar, tahmin edilen ekonomik ömürleri esas alınarak doğrusal amortisman metoduyla aşağıdaki faydalı ömürleri üzerinden amortismanına tabi tutulmuştur:

| Duran Varlık Cinsi | Faydalı Ömür (Yıl) | Amortisman Oranları |
|--------------------|--------------------|---------------------|
| Taşıtlar           | 5                  | % 20                |
| Demirbaşlar        | 4-5                | % 20 - % 25         |

#### **Maddi Olmayan Duran Varlıklar:**

Maddi olmayan duran varlıklar; fiziksel niteliği olmayan tanımlanabilir parasal olmayan varlıktır. Maddi olmayan duran varlık, varlıkla ilişkilendirilen beklenen gelecekteki ekonomik yararların işletme için gerçekleşmesinin muhtemel olması ve varlığın maliyetinin güvenilir bir şekilde ölçülebilmesi durumunda muhasebeleştirilir.

Bir maddi olmayan duran varlık ilk muhasebeleştirilmesi sırasında maliyet bedeliyle ölçülür.

Maddi olmayan duran varlıklarda muhasebe politikası olarak maliyet yöntemi veya yeniden değerlendirme yöntemi seçilir. Bir maddi olmayan duran varlığın yeniden değerlendirme yöntemine göre muhasebeleştirilmesi durumunda, sınıfındaki diğer tüm varlıklar da, aktif bir piyasalarının bulunmaması durumu söz konusu olmadıgı sürece, yine aynı yöntemle göre muhasebeleştirilir.

Şirket maddi olmayan duran varlıklarda maliyet yöntemini seçmiştir.

Maddi olmayan duran varlıklar 1 Ocak 2005 tarihinden önce satın alınan kalemler UMS 29'a göre endekslenmiş tarihi satın alım maliyetlerinden ve bu tarihten sonra satın alınan kalemler satın alım maliyeti değerinden, birikmiş itfa ve tükenme payları ile kalıcı değer kayıpları düşülmüş olarak gösterilir.

*Maddi olmayan duran varlıklar, tahmin edilen ekonomik ömürleri esas alınarak doğrusal amortisman metoduyla aşağıdaki faydalı ömürleri üzerinden amortismanına tabi tutulmuştur:*

| Duran Varlık Cinsi | Faydalı Ömür (Yıl) | Amortisman Oranları |
|--------------------|--------------------|---------------------|
| Haklar             | 5                  | % 20                |

UMS 38'e göre, araştırma giderleri oluştuğu anda giderleştirilir.

Gelecekteki ürünlerle ilgili ve işletme bünyesinde oluşturulan maddi olmayan duran varlıklar, Şirket'e gelecekte ekonomik fayda sağlamasının mümkün olduğu durumlarda maliyet değerinden aktifleştirilmektedir. Aktifleştirme için gerekli koşullar sağlanamadığında, geliştirme maliyetleri oluştuğu dönemde gelir tablosuna gider olarak kaydedilmektedir. Maliyet tutarı geliştirme için yapılan bütün direk maliyetleri ve geliştirme ile ilgili genel giderlerin uygun bir kısmını içermektedir. Geliştirme maliyetleri doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak on yılda, üretimin başlangıcından modelin ve geliştirilen ünitenin parçalarının kullanım ömrü süresince itfa edilir.

#### **Şerefiye:**

Bulunmamaktadır.

**Devlet Teşvik ve Yardımları:**

Devlet bağışları, Şirket'in uymakla yükümlü olduğu şartları karşıladığına ve bağışların alınacağına dair makul bir güvencenin olmasına kadar kayıtlara alınmaz.

Devlet bağışının alınması için Şirket'in bir duran varlığı satın alması, inşa etmesi ya da elde etmesi, temel şart ise, alınan bağış bilançoda ertelenmiş gelir olarak muhasebeleştirilir ve bu varlıkların yararlı ömürleri boyunca düzenli ve makul bir esasa göre kar veya zarara taşınır.

**Karşılıklar, Koşullu Varlık Ve Yükümlülükler:**

Bir karşılık; geçmiş bir olaydan kaynaklanan mevcut bir yükümlülüğün (hukuki veya zımni) bulunması, yükümlülüğün yerine getirilmesi için ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkmalarının muhtemel olması, yükümlülük tutarının güvenli bir biçimde tahmin edilebiliyor olması halinde finansal tablolara yansıtılır. Bu koşulların karşılanmaması durumunda, herhangi bir karşılık finansal tablolara yansıtılmaz.

Karşılık olarak muhasebeleştirilen tutar, mevcut bir yükümlülüğü yerine getirmek için bilanço tarihi itibarıyla yapılması gereken harcamaya ilişkin, Şirket yönetimi tarafından yapılan en gerçekçi tahmine göre hesaplanır ve etkisinin önemli olduğu durumlarda bugünkü değerine indirmek için iskonto edilir.

Geçmiş olaylardan kaynaklanan ve mevcudiyeti işletmenin tam olarak kontrolünde bulunmayan bir veya daha fazla kesin olmayan olayın gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyit edilebilmesi mümkün yükümlülükler koşullu yükümlülükler olarak değerlendirilir ve mali tablolara dahil edilmezler. Çünkü, yükümlülüğün yerine getirilmesi için, ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkma ihtimali azdır veya yükümlülük tutarı yeterince güvenilir olarak ölçülememektedir. Şirket ekonomik fayda içeren kaynakların kullanımına ilişkin olasılığın düşük olması haricinde şarta bağlı yükümlülüklerini dipnotlarında göstermektedir.

Geçmiş olaylardan kaynaklanan ve mevcudiyeti işletmenin tam anlamıyla kontrolünde bulunmayan bir veya daha fazla kesin olmayan olayın gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyit edilecek olan varlık, koşullu varlık olarak değerlendirilir. Ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeye girme ihtimalinin yüksek bulunması durumunda koşullu varlıklar mali tablo dipnotlarında açıklanır.

Karşılık tutarının ödenmesi için kullanılan ekonomik faydaların tamamının ya da bir kısmının üçüncü taraflarca karşılanmasının beklendiği durumlarda tahsil edilecek olan tutar, bu tutarın geri ödemesinin kesin olması ve tutarın güvenilir bir şekilde hesaplanması durumunda, bir varlık olarak muhasebeleştirilir.

Garanti maliyetleriyle ilgili karşılıklar, Şirket'e ait yükümlülüklerin karşılanması için yönetim tarafından tahmin edilen en uygun yöntemle göre, ilgili ürünlerin satış tarihinde muhasebeleştirilir.

**Çalışanlara Sağlanan Faydalar/Kıdem Tazminatları**

Yürürlükteki kanunlara göre Şirket, emeklilik dolayısıyla veya istifa ve iş kanununda belirtilen davranışlar dışındaki sebeplerle istihdamı sona eren çalışanlara belirli bir toplu ödeme yapmakla yükümlüdür. Söz konusu ödeme tutarları, bilanço tarihi itibarıyla geçerli olan kıdem tazminat tavanı esas alınarak hesaplanır. Kıdem tazminatı karşılığı, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğacak yükümlülük tutarlarının net bugünkü değerine göre hesaplanır ve mali tablolara yansıtılır.

**Emeklilik Planları:**

Bulunmamaktadır.

**Hasılat:**

Gelirler, alınan veya alınacak olan bedelin gerçeğe uygun değeri ile ölçülür ve tahmini müşteri iadeleri, iskontolar ve benzer diğer karşılıklar kadar indirilir.

***Malların satışı***

Mal satışına ilişkin hasılat, aşağıdaki tüm koşullar yerine geldiğinde finansal tablolara yansıtılır.

- İşletmenin mallarının sahipliği ile ilgili önemli risk ve getirileri alıcıya devretmiş olması
- İşletmenin satılan mallar üzerinde etkin bir kontrolü veya sahipliğin genel olarak gerektirdiği şekilde bir yönetim etkinliğini sürdürmemesi
- Hasılat tutarının güvenilir biçimde ölçülebilmesi
- İşleme ilişkin ekonomik yararların işletmece elde edilmesinin muhtemel olması
- İşleme ilişkin yüklenilen veya yüklenilecek olan maliyetlerin güvenilir biçimde ölçülebilmesi

***Hizmet sunumu***

Hasılat, ancak işleme ilişkin ekonomik yararların işletme tarafından elde edilmesi muhtemel olduğunda finansal tablolara yansıtılır. Ancak daha önce muhasebeleştirilmiş olan hasılat tutarının tahsil edilebilirliği konusunda bir belirsizlik ortaya çıkarsa, tahsil edilemeyen veya tahsil edilebilmesi muhtemel olmaktan çıkan tutar başlangıçta kayda alınmış hasılatın düzeltilmesi yerine gider olarak finansal tablolara yansıtılır.

İşletme tarafından işlemin karşı taraflarıyla aşağıdakiler üzerinde anlaşmaya vardıktan sonra güvenilir tahminlerde bulunabileceği kabul edilir:

- Taraflarca sunulacak ve alınacak hizmetle ilgili olarak her iki tarafın yaptırma bağlanmış hakları
- Hizmet bedeli
- Ödeme şekli ve koşulları.

***Faiz gelirleri***

Faiz geliri, kalan anapara bakiyesi ve ilgili finansal varlıktan beklenen ömrü boyunca elde edilecek tahmini nakit girişlerini söz konusu varlığın net defter değerine getiren efektif faiz oranına göre ilgili dönemde tahakkuk ettirilir.

**Borçlanma Maliyetleri:**

Kullanıma ve satışa hazır hale getirilmesi önemli ölçüde zaman isteyen varlıklar söz konusu olduğunda, satın alınması, yapımı veya üretimi ile doğrudan ilişkilendirilen borçlanma maliyetleri, ilgili varlık kullanıma veya satışa hazır hale getirilene kadar varlığın maliyetine dahil edilmektedir. Yatırımla ilgili kredinin henüz harcanmamış kısmının geçici süre ile finansal yatırımlarda değerlendirilmesiyle elde edilen finansal yatırım geliri aktifleştirmeye uygun borçlanma maliyetlerinden mahsup edilir.

Diğer tüm borçlanma maliyetleri, oluştuğu dönemlerde gelir tablosuna kaydedilmektedir.

**Varlıklarda Değer Düşüklüğü:**

Şirket, her bilanço tarihinde maddi ve maddi olmayan varlıklarının, maliyet değerinden birikmiş amortismanlar ve itfa payları düşülerek bulunan defter değerine ilişkin değer kaybının olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığını değerlendirir. Eğer böyle bir gösterge mevcutsa, değer düşüklüğü tutarını belirleyebilmek için o varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilir. Varlığın tek başına geri kazanılabilir tutarının hesaplanmasının mümkün olmadığı durumlarda, o varlığın ait olduğu nakit üreten biriminin geri kazanılabilir tutarı hesaplanır. Makul ve tutarlı bir dağılımın mümkün olduğu durumlarda, Şirket'in merkezi varlıkları nakit üreten bağımsız birimlere dağıtılır ya da makul ve tutarlı bir dağılımın mümkün olabileceği nakit üreten birimlerinin en küçük sınıfına tahsis edilir.

Geri kazanılabilir tutar, satış maliyetleri düşüldükten sonra elde edilen gerçeğe uygun değer veya kullanımdaki değer büyük olanıdır. Kullanımdaki değer hesaplanırken, geleceğe ait tahmini nakit akımları, paranın zaman değeri ve varlığa özgü riskleri yansıtan vergi öncesi bir iskonto oranı kullanılarak bugünkü değerine indirilir.

Varlığın (veya nakit üreten birimin) geri kazanılabilir tutarının, defter değerinden daha az olması durumunda, varlığın (veya nakit üreten birimin) defter değeri, geri kazanılabilir tutarına indirilir. Bu durumda oluşan değer düşüklüğü kayıpları gelir tablosunda muhasebeleştirilir, ancak, ilgili varlığın yeniden değerlendirilmiş olması durumunda, değer düşüklüğü kaybı yeniden değerlendirme fonundan indirilir.

Değer düşüklüğünün iptali nedeniyle varlığın (veya nakit üreten birimin) kayıtlı değerinde meydana gelen artış, önceki yıllarda değer düşüklüğünün mali tablolara alınmamış olması halinde oluşacak olan defter değerini (amortisman tabi tutulduktan sonra kalan net tutar) aşmamalıdır. Değer düşüklüğünün iptali gelir tablosuna kayıt edilir ancak ilgili varlığın yeniden değerlendirilmiş olması durumunda iptal edilen değer düşüklüğü kaybı yeniden değerlendirme fonuna ilave edilir.

#### **Durdurulan Faaliyetler:**

Bulunmamaktadır.

#### **Vergi Varlık Ve Yükümlülükleri (Ertelenmiş Varlık ve Yükümlülükler Dahil):**

5520 Sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5/d-1 maddesi hükmüne göre menkul kıymetler yatırım fonları veya ortaklıklarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançları Kurumlar Vergisinden istisnadır.

#### **Hisse Başına Kazanç:**

Hisse başına kazanç/zarar miktarı, dönem kar/zararının Şirket hisselerinin dönem içindeki ağırlıklı ortalama pay adedine bölünmesiyle hesaplanır.

Sulandırma (Hisse senetlerinde artış olduğu takdirde hisse başına kazancın/kârın azalışı veya hisse başına zararın artışı): Dönüştürülebilir araçların dönüşümünün gerçekleştiği, opsiyon ve hisse alım hakkı veren araçların kullanıldığı veya belirli koşulların yerine gelmesini takiben adi hisse senetlerinin ihraç edildiği varsayımı sonucunda, hisse başına kazancın azalması veya hisse başına kaybın artmasıdır.

Ters Sulandırma (Hisse senetlerinde artış olsa bile hisse başına kazancın/kârın artışı veya hisse başına zararın azalışı): Dönüştürülebilir araçların dönüşümünün gerçekleştiği, opsiyon ve hisse alım hakkı veren araçların kullanıldığı veya belirli koşulların yerine gelmesini takiben adi hisse senetlerinin ihraç edildiği varsayımı sonucunda, hisse başına kazancın artması veya hisse başına zararın azalmasıdır.

#### **İlişkili Taraflar:**

Ekteki finansal tablolarda Şirket'in hissedarları ve bu hissedarlar tarafından sahip olunan şirketlerle, bunların yöneticileri ve ilişkili oldukları bilinen diğer şirketler, ilişkili taraflar olarak tanımlanmışlardır.

#### **Kur Değişiminin Etkileri:**

Şirket'in yasal kayıtlarında, yabancı para cinsinden (YTL dışındaki para birimleri) muhasebeleştirilen işlemler, işlem tarihindeki kurlar kullanılarak Yeni Türk Lirası'na çevrilmiştir. Bilançoda yer alan dövizle bağlı parasal varlık ve borçlar bilanço tarihinde geçerli olan kurlar kullanılarak Yeni Türk Lirası'na çevrilmişlerdir. Gerçeğe uygun değerden ölçülen yabancı para birimindeki parasal olmayan kalemler gerçeğe uygun değer belirlendiği tarihteki döviz kurları kullanılarak çevrilir. Tarihi maliyet cinsinden ölçülen yabancı para birimindeki parasal olmayan kalemler yeniden çevrilmezler. Parasal kalemlerin çevirimden ve dövizli işlemlerin tahsil ve tediyelerinden kaynaklanan kambiyo karları ve zararları gelir tablosunda yer almaktadır.

### **Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar:**

Bilanço tarihinden sonraki olaylar, bilanço tarihi ile bilançonun yayınlanması için yetkilendirme tarihi arasında, Şirket lehine veya aleyhine ortaya çıkan olayları ifade eder.

İlişikteki mali tablolarda, bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olaylar kayda alınmıştır ve bilanço sonrası düzeltme gerektirmeyen olaylar dipnotlarda gösterilmiştir.

### **Nakit Akım Tablosu:**

Nakit akım tablosunda, döneme ilişkin nakit akımları işletme, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır.

İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları, Şirket'in operasyonel faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımlarını gösterir.

Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akımları, Şirket'in yatırım faaliyetlerinde (duran varlık yatırımları ve finansal yatırımlar) kullandığı ve bu faaliyetlerden elde ettiği nakit akımlarını gösterir.

Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akımları, Şirket'in finansman faaliyetlerinde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir.

Nakit akım tablosundaki nakit ve nakit benzeri değerler, nakit ve banka mevduatı ile tutarı belirli nakde kolayca çevrilebilen kısa vadeli, yüksek likiditeye sahip ve vadesi 3 ay veya daha kısa olan yatırımları içermektedir.

### **5. Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin Ve Varsayımları:**

Finansal tabloların UMS'na göre hazırlanmasında Şirket yönetiminin, bilanço tarihi itibarıyla, raporlanan varlık ve yükümlülük tutarlarını, vukuu muhtemel yükümlülük ve taahhütlerini ve raporlama dönemi itibarıyla gelir ve gider tutarlarını etkileyecek varsayımlar ve tahminler yapması gerekmektedir. Buna bağlı olarak gerçekleşmiş sonuçlar tahminlerden farklı olabilir. Tahminler düzenli olarak gözden geçirilmekte, gerekli düzeltmeler yapılmakta ve gerçekleştikleri dönem gelir tablosunda raporlanmaktadır. Kullanılan tahminler, başlıca varlıkların değer düşüklüğü, maddi ve maddi olmayan varlıkların ekonomik ömürleri ve karşılıklar ile ilgilidir.

### **NOT 3 – İŞLETME BİRLEŞMELERİ**

Yoktur. (31 Aralık 2007 – Yoktur.)

### **NOT 4 – İŞ ORTAKLIKLARI**

Yoktur. (31 Aralık 2007 – Yoktur.)

### **NOT 5 – BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA**

Yoktur. (31 Aralık 2007 – Yoktur.)

### **NOT 6 – NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ**

|                                  | <b>31.03.2008</b> | <b>31.12.2007</b> |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|
| Kasa                             | 148               | 22                |
| Bankalar                         | 2.066             | 1.793             |
| Diğer Hazır Değerler (Ters Repo) | 2.894.219         | 3.117.454         |
| <b>Toplam</b>                    | <b>2.896.433</b>  | <b>3.119.269</b>  |

## NOT 7 - FİNANSAL YATIRIMLAR

### Kısa Vadeli:

Finansal varlıkların tamamı alım-satım amaçlı olup ayrıntısı aşağıda açıklanmıştır.

|                   | 31.03.2008        | 31.12.2007        |
|-------------------|-------------------|-------------------|
| Hisse Senetleri   | 5.335.557         | 5.427.285         |
| Devlet Tahvilleri | 6.130.717         | 5.371.610         |
| <b>Toplam</b>     | <b>11.466.274</b> | <b>10.798.895</b> |

31 Mart 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla alım-satım amaçlı olarak elde tutulan finansal varlıkların kalan vadelerine göre dağılımı aşağıda açıklanmıştır.

|                  | 31.03.2008        | 31.12.2007        |
|------------------|-------------------|-------------------|
| Vadesiz          | 5.335.557         | 5.427.285         |
| 1-30 gün         | 0                 | 0                 |
| 30-90 gün        | 2.036.517         | 0                 |
| 90-180 gün       | 0                 | 3.265.360         |
| 180 günden fazla | 4.094.200         | 2106250           |
| <b>Toplam</b>    | <b>11.466.274</b> | <b>10.798.895</b> |

## NOT 8 – FİNANSAL BORÇLAR

Yoktur. (31 Aralık 2007 – Yoktur.)

## NOT 9 – DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

Yoktur. (31 Aralık 2007 – Yoktur.)

## NOT 10– TİCARİ ALACAKLAR ve BORÇLAR

Ticari alacak ve borçların ayrıntısı aşağıda açıklanmıştır.

### a) Kısa Vadeli Ticari Alacaklar

|                                | 31.03.2008     | 31.12.2007     |
|--------------------------------|----------------|----------------|
| Menkul Kıymet Satım Alacakları | 453.091        | 240.492        |
| <b>Toplam</b>                  | <b>453.091</b> | <b>240.492</b> |

### b) Uzun Vadeli Ticari Alacaklar

Yoktur. (31 Aralık 2007 – Yoktur.)

### c) Kısa Vadeli Ticari Borçlar

|                             | 31.03.2008     | 31.12.2007     |
|-----------------------------|----------------|----------------|
| Menkul Kıymet Alım Borçları | 521.407        | 116.796        |
| Satıcılar                   | 11.128         | 648            |
| <b>Toplam</b>               | <b>532.535</b> | <b>117.444</b> |

**d) Uzun Vadeli Ticari Borçlar**

Yoktur. (31 Aralık 2007 – Yoktur.)

**NOT 11– DİĞER ALACAKLAR ve BORÇLAR**

Diğer alacak ve borçların ayrıntısı aşağıda açıklanmıştır.

**a) Kısa Vadeli Diğer Alacaklar:**

|                         | 31.03.2008 | 31.12.2007 |
|-------------------------|------------|------------|
| Diğer Çeşitli Alacaklar | 210        | 0          |
| <b>Toplam</b>           | <b>210</b> | <b>0</b>   |

**b) Uzun Vadeli Diğer Alacaklar:**

Yoktur. (31 Aralık 2007 – Yoktur.)

**c) Kısa Vadeli Diğer Borçlar:**

|                   | 31.03.2008     | 31.12.2007 |
|-------------------|----------------|------------|
| Ortaklara Borçlar | 543.124        | 70         |
| <b>Toplam (*)</b> | <b>543.124</b> | <b>70</b>  |

(\*)- Bakiyenin tamamı ilişkili taraflara olan borçlardan kaynaklanmaktadır. (Bkz. Not:37)

**d) Uzun Vadeli Diğer Borçlar:**

Yoktur. (31 Aralık 2007 – Yoktur.)

**NOT 12 – FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR**

Yoktur. (31 Aralık 2007 – Yoktur.)

**NOT 13 – STOKLAR**

Yoktur. (31 Aralık 2007 – Yoktur.)

**NOT 14 – CANLI VARLIKLAR**

Yoktur. (31 Aralık 2007 – Yoktur.)

**NOT 15 – DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİ ALACAKLARI VE HAKEDİŞ BEDELLERİ**

Yoktur. (31 Aralık 2007 – Yoktur.)

**NOT 16 – ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR**

Yoktur. (31 Aralık 2007 – Yoktur.)

**NOT 17 – YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER**

Yoktur. (31 Aralık 2007 – Yoktur.)

**NOT 18 – MADDİ DURAN VARLIKLAR**

Maddi Duran Varlıkların 01 Ocak – 31 Mart 2008 dönemindeki hareketleri aşağıda açıklanmıştır.

| <b>Maliyet</b>             | <b>31.12.2007</b> | <b>Giriş</b>   | <b>Çıkış</b> | <b>31.03.2008</b> |
|----------------------------|-------------------|----------------|--------------|-------------------|
|                            |                   |                |              |                   |
| Demirbaşlar                | 42.558            | 0              | 0            | 42.558            |
| Taşıtlar                   | 203.413           | 0              | 0            | 203.413           |
| <b>Toplam</b>              | <b>245.971</b>    | <b>0</b>       | <b>0</b>     | <b>245.971</b>    |
|                            |                   |                |              |                   |
| <b>Birikmiş Amortisman</b> |                   |                |              |                   |
| Demirbaşlar                | -37.090           | -669           | 0            | -37.759           |
| Taşıtlar                   | -125.060          | -10.171        | 0            | -135.231          |
| <b>Toplam</b>              | <b>-162.150</b>   | <b>-10.840</b> | <b>0</b>     | <b>-172.990</b>   |
|                            |                   |                |              |                   |
| <b>Net Değer</b>           | <b>83.821</b>     |                |              | <b>72.981</b>     |

Maddi duran varlıkların toplam sigorta tutarı 238.900.- YTL.'dir.

**NOT 19 – MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR**

Maddi olmayan varlıkların 01 Ocak – 31 Mart 2008 dönemindeki hareketleri aşağıda açıklanmıştır.

| <b>Maliyet</b>             | <b>31.12.2007</b> | <b>Giriş</b> | <b>Çıkış</b> | <b>31.03.2008</b> |
|----------------------------|-------------------|--------------|--------------|-------------------|
| Haklar                     | 17.955            | 0            | 0            | 17.955            |
| <b>Toplam</b>              | <b>17.955</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>17.955</b>     |
|                            |                   |              |              |                   |
| <b>Birikmiş Amortisman</b> |                   |              |              |                   |
| Haklar                     | -5.174            | -860         | 0            | -6.034            |
| <b>Toplam</b>              | <b>-5.174</b>     | <b>-860</b>  | <b>0</b>     | <b>-6.034</b>     |
|                            |                   |              |              |                   |
| <b>Net Değer</b>           | <b>12.781</b>     |              |              | <b>11.921</b>     |

**NOT 20 – ŞEREFİYE**

Yoktur. (31 Aralık 2007 – Yoktur.)

**NOT 21 – DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI**

Yoktur. (31 Aralık 2007 – Yoktur.)

**NOT 22 –KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER****a) Kısa Vadeli Borç Karşılıkları:**

|                              | <b>31.03.2008</b> | <b>31.12.2007</b> |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| Telefon Faturaları           | 304               | 304               |
| Takasbank Komisyon Tahakkuku | 251               | 208               |
| <b>Toplam</b>                | <b>555</b>        | <b>512</b>        |

**b) Uzun Vadeli Borç Karşılıkları:**

Yoktur. (31 Aralık 2007 – Yoktur.)

**NOT 23 – TAAHHÜTLER**

Yoktur. (31 Aralık 2007 – Yoktur.)

**NOT 24 – ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR**

|                          | <b>31.03.2008</b> | <b>31.12.2007</b> |
|--------------------------|-------------------|-------------------|
| Kıdem Tazminat Karşılığı | 31.006            | 28.798            |
| <b>Toplam</b>            | <b>31.006</b>     | <b>28.798</b>     |

Türk yasalarına göre Şirket en az bir yıllık hizmeti tamamlayarak emekliye ayrılan (kadınlar için 58 erkekler için 60 yaş), iş ilişkisi kesilen, askerlik hizmeti için çağrılan veya vefat eden her çalışanına kıdem tazminatı ödemek mecburiyetindedir. Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş tutarı kadardır ve bu tutar 31 Mart 2008 tarihi itibarıyla 2.087,92- YTL (31 Aralık 2007: 2.030,19,- YTL) ile sınırlandırılmıştır.

Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket'in çalışanlarının emekli olmasından doğan gelecekteki olası yükümlülüğün bugünkü değerinin tahmini üzerinden kayıtlara yansıtılmıştır.

Uluslararası Finansal Raporlama Standartları Şirket'in kıdem tazminatı karşılığını tahmin etmek için aktüer değerlendirme yöntemlerinin uygulanması öngörmektedir. Buna göre indirgenmiş kıdem tazminatı karşılığının hesaplanması esnasında yıllık reel iskonto oranının % 6 (31 Aralık 2007 – % 6) olduğu varsayılmıştır.

Temel varsayım, enflasyon ile orantılı olarak her yıllık hizmet için 2.087,92- YTL (31 Aralık 2007: 2.030,19.-YTL) olan tavan yükümlülüğünün artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir.

Cari dönem kıdem tazminatı yükümlülüğünün hareketi aşağıda açıklanmıştır.

|                                         | <b>Tutar</b>  |
|-----------------------------------------|---------------|
| 1 Ocak 2008 Bakiyesi                    | 28.798        |
| Cari Dönemde Ayrılan Karşılıklar Tutarı | 2.208         |
| <b>31 Mart 2008 Bakiyesi</b>            | <b>31.006</b> |

**NOT 25 – EMEKLİLİK PLANLARI**

Yoktur. (31 Aralık 2007 – Yoktur.)

**NOT 26– DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER****Kısa Vadeli Diğer Varlıklar**

|                             | <b>31.03.2008</b> | <b>31.12.2007</b> |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|
| Gelecek Aylara Ait Giderler | 17.152            | 3.705             |
| <b>Toplam</b>               | <b>17.152</b>     | <b>3.705</b>      |

**Kısa Vadeli Diğer Yükümlülükler**

|                                   | <b>31.03.2008</b> | <b>31.12.2007</b> |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
| Ödenecek Vergi Harç ve Diğer Kes. | 10.220            | 8.806             |
| <b>Toplam</b>                     | <b>10.220</b>     | <b>8.806</b>      |

31 Mart 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle uzun vadeli varlık ve yükümlülükler bulunmamaktadır.

**NOT 27 – ÖZKAYNAKLAR****Ödenmiş Sermaye**

Şirketin sermayesi 7.500.000 YTL olup, her biri 1 YTL değerinde 7.500.000 adet hisseye ayrılmıştır. Hisselerin tamamı hamiline yazılıdır. İmtiyazlı hisse yoktur.

Şirket'in ortakları ve sermaye içindeki payları aşağıda açıklanmıştır.

|                                                           | <b>31.03.2008</b> |                   | <b>31.12.2007</b> |                   |
|-----------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Adı Soyadı / Unvanı</b>                                | <b>Pay Oranı</b>  | <b>Pay Tutarı</b> | <b>Pay Oranı</b>  | <b>Pay Tutarı</b> |
| Vakıfbank Personeli Özel Sosyal Güvenlik Hizmetleri Vakfı | 15,55%            | 1.166.239         | 15,55%            | 777.492           |
| T.Vakıflar Bankası T.A.O.                                 | 11,75%            | 881.549           | 11,75%            | 587.700           |
| Güneş Sigorta A.Ş.                                        | 11,00%            | 825.000           | 11,00%            | 550.000           |
| T.Vakıflar Bankası T.A.O. Memur ve Hiz. Emekli San. Vakfı | 8,07%             | 605.244           | 8,07%             | 403.496           |
| Vakıf Emeklilik A.Ş.                                      | 8,00%             | 599.995           | 8,00%             | 399.997           |
| Halka Açık Hisseler                                       | 45,63%            | 3.421.973         | 45,63%            | 2.281.315         |
| <b>Toplam</b>                                             | <b>100%</b>       | <b>7.500.000</b>  | <b>100%</b>       | <b>5.000.000</b>  |

Şirket'in 5.000.000,-YTL olan çıkarılmış sermayesinin, 2.500.000.-YTL nakit karşılığı olmak üzere ortaklara rüşhan hakkı kullandırmak suretiyle %50 oranında bedelli artırarak, çıkarılmış sermayesini 7.500.000,-YTL'sına çıkarmıştır. Söz konusu sermaye artırımının tescili 28 Mart 2008 tarih ve 7030 sayılı Ticaret Sicil Gazetesinde ilan edilmiştir.

Şirketin kayıtlı sermaye tavanı 50.000.000.-YTL'dir. (31.12.2007: 15.000.000 YTL)

|                                    | <b>31.03.2008</b> | <b>31.12.2007</b> |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları | 5.118.719         | 5.118.719         |
| <b>Toplam</b>                      | <b>5.118.719</b>  | <b>5.118.719</b>  |

**Hisse Senedi İhraç Primleri:**

|                             | <b>31.03.2008</b> | <b>31.12.2007</b> |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|
| Hisse Senedi İhraç Primleri | 19.156            | 13.838            |
| <b>Toplam</b>               | <b>19.156</b>     | <b>13.838</b>     |

**Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler**

Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre birinci tertip yasal yedekler, şirketin ödenmiş sermayesinin %20'sine ulaşıncaya kadar, kanuni net karın %5'i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş sermayenin %5'ini aşan dağıtılan karın %10'udur. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler ödenmiş sermayenin %50'sini geçmediği sürece sadece zararları netleştirmek için kullanılabilir, bunun dışında herhangi bir şekilde kullanılması mümkün değildir.

İkinci tertip kanuni yedek akçe ise, % 5 birinci tertip kanuni yedek akçe ayrıldıktan sonra kalan kar, dağıtım tabi tutulacaksa bu kısım üzerinden sınırsız olarak % 10 oranında ayrılır. İkinci tertip kanuni yedek akçe Şirket'in zararlarına karşı kullanılabilir.

Kardan ayrılan kısıtlanmış yedeklerin ayrıntısı aşağıda açıklanmıştır.

|                | <b>31.03.2008</b> | <b>31.12.2007</b> |
|----------------|-------------------|-------------------|
| Yasal Yedekler | 246.925           | 127.961           |
| Özel Yedekler  | 0                 | 15.977            |
| <b>Toplam</b>  | <b>246.925</b>    | <b>143.938</b>    |

**Geçmiş Yıl Karları / Zararları**

Geçmiş yıl kar / zararlarının ayrıntısı aşağıda açıklanmıştır.

|                                            | <b>31.03.2008</b> | <b>31.12.2007</b> |
|--------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Olağanüstü Yedekler                        | 2.712.634         | 1.452.369         |
| Özel Fonlardan Olağanüstü Yedeklere Virman | 15.977            | 0                 |
| Geçmiş Yıllar Kar/Zararları                | 452.185           | 146.953           |
| <b>Toplam</b>                              | <b>3.180.796</b>  | <b>1.599.322</b>  |

**NOT 28 – SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ****Satışlar:**

|                                                     | <b>01.01.-<br/>31.03.2008</b> | <b>01.01.-<br/>31.03.2007</b> |
|-----------------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Satış Gelirleri                                     | 13.697.651                    | 20.251.202                    |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler / Giderler (Net) | -1.738.906                    | 163.074                       |
| <b>Toplam</b>                                       | <b>11.958.745</b>             | <b>20.414.276</b>             |

Satış gelirlerinin ayrıntısı aşağıda açıklanmıştır.

|                           | <b>01.01.-<br/>31.03.2008</b> | <b>01.01.-<br/>31.03.2007</b> |
|---------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Hisse Senetleri Satışları | 12.372.495                    | 19.283.152                    |
| Devlet Tahvili Satışları  | 1.325.156                     | 968.050                       |
| <b>Toplam</b>             | <b>13.697.651</b>             | <b>20.251.202</b>             |

Esas faaliyetlerden diğer gelirlerinin ayrıntısı aşağıda açıklanmıştır.

|                                              | <b>01.01.-<br/>31.03.2008</b> | <b>01.01.-<br/>31.03.2007</b> |
|----------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Temettü Gelirleri                            | 41.106                        | 0                             |
| Faiz Gelirleri                               | 0                             | 0                             |
| Ters Repo Faiz Gelirleri                     | 106.494                       | 185.844                       |
| Menkul Kıymet Gelir-Gider Reeskontları (Net) | -1.886.506                    | (22.770)                      |
| <b>Toplam</b>                                | <b>-1.738.906</b>             | <b>163.074</b>                |

**Satışların Maliyeti:**

|                                       | <b>01.01.-<br/>31.03.2008</b> | <b>01.01.-<br/>31.03.2007</b> |
|---------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Hisse Senetleri Satışlarının Maliyeti | (12.610.425)                  | (18.571.213)                  |
| Devlet Tahvili Satışlarının Maliyeti  | (1.306.144)                   | (942.180)                     |
| <b>Toplam</b>                         | <b>(13.916.569)</b>           | <b>(19.513.393)</b>           |

**NOT 29 – ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ**

|                                           | <b>01.01.-<br/>31.03.2008</b> | <b>01.01.-<br/>31.03.2007</b> |
|-------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)     | 0                             | 0                             |
| Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-) | 0                             | 0                             |
| Genel Yönetim Giderleri (-)               | (307.118)                     | (269.757)                     |
| <b>Toplam</b>                             | <b>(307.118)</b>              | <b>(269.757)</b>              |

**NOT 30 – NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER**

Not: 29'da açıklanan Genel Yönetim Giderlerinin ayrıntısı aşağıda açıklanmıştır.

|                       | <b>01.01.-<br/>31.03.2008</b> | <b>01.01.-<br/>31.03.2007</b> |
|-----------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Personel Giderleri    | (143.766)                     | (118.658)                     |
| İşyeri Kira Giderleri | (56.379)                      | (62.364)                      |
| Amortisman Gideri     | (11.699)                      | (10.134)                      |
| Komisyon Giderleri    | (33.415)                      | (42.388)                      |
| Diğer                 | (61.859)                      | (36.213)                      |
| <b>Toplam</b>         | <b>(307.118)</b>              | <b>(269.757)</b>              |

**NOT 31 – DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER****Diğer Faaliyetlerden Gelirler:**

|               | 01.01.-<br>31.03.2008 | 01.01.-<br>31.03.2007 |
|---------------|-----------------------|-----------------------|
| Diğer         | 0                     | 3                     |
| <b>Toplam</b> | <b>0</b>              | <b>3</b>              |

**Diğer Faaliyetlerden Giderler:**

|               | 01.01.-<br>31.03.2008 | 01.01.-<br>31.03.2007 |
|---------------|-----------------------|-----------------------|
| Diğer         | (32)                  | (28)                  |
| <b>Toplam</b> | <b>(32)</b>           | <b>(28)</b>           |

**NOT 32 – FİNANSAL GELİRLER**

Yoktur. (01.01.2007-31.03.2007 – Yoktur.)

**NOT 33 – FİNANSAL GİDERLER**

Yoktur. (01.01.2007-31.03.2007 – Yoktur.)

**NOT 34 – SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER**

Yoktur. (31 Aralık 2007 – Yoktur.)

**NOT 35 – VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ  
(ERTELENMİŞ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER DAHİL)**

5520 Sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5/d-1 maddesi hükmüne göre menkul kıymetler yatırım fonları veya ortaklıklarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançları Kurumlar Vergisinden istisnadır.

Ayrıca Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları ile menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının, Geçici 67 nci maddenin (1), (2), (3) ve (4) numaralı fıkralarında belirtilen gelirleri üzerinden % 15 oranında tevkifat yapılmakta idi.

Söz konusu tevkifat oranı, 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararının 1 inci maddesinin (c) bendi gereğince yeniden düzenlenmiş olup bu düzenleme çerçevesinde; Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları ile menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının Geçici 67 nci maddenin (1), (2), (3) ve (4) numaralı fıkralarında belirtilen gelirleri üzerinden 01.01.2006 tarihinden 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararının Resmi Gazete'de yayımlandığı 23.07.2006 tarihine kadar % 15 oranında, 23.07.2006 tarihinden 01.10.2006 tarihine kadar % 10 oranında, 01.10.2006 tarihinden itibaren ise % 0 oranında tevkifat yapılacaktır.

Şirketin kurum kazancı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5. maddesi gereğince kurumlar vergisinden istisna olduğundan ertelenmiş vergi karşılığı hesaplanmamıştır.

**NOT 36 – HİSSE BAŞINA KAZANÇ**

|                                | <b>01.01.-<br/>31.03.2008</b> | <b>01.01.-<br/>31.03.2007</b> |
|--------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Net Dönem Karı/Zararı          | -2.264.974                    | 631.101                       |
| Ağırlıklı Ortalama Hisse Adedi | 6.875.000                     | 5.000.000                     |
| <b>Hisse başına kazanç</b>     | <b>-0,32945</b>               | <b>0,12622</b>                |

Şirket'in potansiyel hisse senedi bulunmamaktadır.

**NOT 37 – İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI****İlişkili taraflardan olan alacaklar:**

Yoktur. (31 Aralık 2007 – Yoktur.)

**İlişkili taraflara borçlar:**

|                   | <b>31.03.2008</b> | <b>31.12.2007</b> |
|-------------------|-------------------|-------------------|
| Ortaklara Borçlar | 543.124           | 70                |
| <b>Toplam (*)</b> | <b>543.124</b>    | <b>70</b>         |

(\*)- Bakiyenin tamamı temettü borcundan kaynaklanmaktadır.

**İlişkili Taraflarla Yapılan İşlemler:**

|                                    | <b>01.01.2008 -<br/>31.03.2008</b> |               | <b>01.01.2007 -<br/>31.03.2007</b> |               |
|------------------------------------|------------------------------------|---------------|------------------------------------|---------------|
| <b>Giderler</b>                    | <b>Komisyon</b>                    | <b>Kira</b>   | <b>Komisyon</b>                    | <b>Kira</b>   |
| Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | 33.415                             | 54.474        | 42.387                             | 60.003        |
| <b>Toplam</b>                      | <b>33.415</b>                      | <b>54.474</b> | <b>42.387</b>                      | <b>60.003</b> |

**NOT 38 – FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ****Finansal Risk Yönetimi:**

Şirket faaliyetlerinden dolayı, borç ve sermaye piyasası fiyatlarındaki, döviz kurları ile faiz oranlarındaki değişimlerin etkileri dahil çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Şirketin toptan risk yönetim programı, mali piyasaların öngörülemezliğine odaklanmakta olup, şirketin mali performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerin en aza indirgenmesini amaçlamaktadır.

**Faiz Oranı Riski:**

Piyasa faiz oranlarındaki değişimlerin finansal araçların fiyatlarında dalgalanmalara yol açması, Şirket'in faiz oranı riskiyle başa çıkma gerekliliğini doğurur. Bu risk, faiz değişimlerinden etkilenen varlıkların genellikle kısa vadeli elde tutulması suretiyle yönetilmektedir.

**Likidite riski:**

Likidite riski, Şirket'in net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Şirket yönetimi, fon kaynaklarını dağıtarak mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurmak suretiyle likidite riskini yönetmektedir.

31.03.2008 tarihi itibarıyla aktif ve pasiflerin kalan vadelerine göre dağılımı aşağıda açıklanmıştır.

|                                     | Vadesiz           | 1 Aya Kadar      | 1-3 Ay           | 3-12 Ay          | 1-5 Yıl       | Toplam            |
|-------------------------------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|---------------|-------------------|
| <b>Varlıklar</b>                    |                   |                  |                  |                  |               |                   |
| Nakit ve Nakit Benzerleri           | 2.215             | 2.894.218        |                  |                  |               | 2.896.433         |
| Finansal Yatırımlar                 | 5.335.557         |                  | 2.036.517        | 4.094.200        |               | 11.466.274        |
| Ticari Alacaklar                    |                   | 453.091          |                  |                  |               | 453.091           |
| Diğer Dönen Varlıklar               |                   |                  | 4.288            | 12.864           |               | 17.152            |
| Finansal Yatırımlar                 |                   |                  |                  |                  |               | 0                 |
| Diğer Alacaklar                     |                   | 210              |                  |                  |               | 210               |
| Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller       |                   |                  |                  |                  |               | 0                 |
| Maddi Duran Varlıklar               | 72.981            |                  |                  |                  |               | 72.981            |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar       | 11.921            |                  |                  |                  |               | 11.921            |
| Ertelenmiş Vergi Varlığı            |                   |                  |                  |                  |               | 0                 |
| Diğer Varlıklar                     |                   |                  |                  |                  |               | 0                 |
| <b>Toplam Varlıklar</b>             | <b>5.422.675</b>  | <b>3.347.519</b> | <b>2.040.805</b> | <b>4.107.064</b> | <b>0</b>      | <b>14.918.062</b> |
| <b>Yükümlülükler</b>                |                   |                  |                  |                  |               |                   |
| Finansal borçlar                    |                   |                  |                  |                  |               |                   |
| Ticari Borçlar                      |                   | 532.535          |                  |                  |               | 532.535           |
| Diğer Borçlar                       |                   | 543.124          |                  |                  |               | 543.124           |
| Borç Karşılıkları                   |                   |                  |                  | 555              |               | 555               |
| Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler     |                   |                  | 10.220           |                  |               | 10.220            |
| Kıdem Tazminatı Karşılığı           |                   |                  |                  |                  | 31.006        | 31.006            |
| Ödenmiş Sermaye                     | 7.500.000         |                  |                  |                  |               | 7.500.000         |
| Sermaye Düzeltmesi Farkları         | 5.118.719         |                  |                  |                  |               | 5.118.719         |
| Hisse Senedi İhraç Primleri         | 19.156            |                  |                  |                  |               | 19.156            |
| Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler | 246.925           |                  |                  |                  |               | 246.925           |
| Geçmiş Yıllar Kar/Zararları         | 3.180.796         |                  |                  |                  |               | 3.180.796         |
| Net Dönem Karı/Zararı               | -2.264.974        |                  |                  |                  |               | -2.264.974        |
| <b>Toplam Yükümlülükler</b>         | <b>13.800.622</b> | <b>1.075.659</b> | <b>10.220</b>    | <b>555</b>       | <b>31.006</b> | <b>14.918.062</b> |
| <b>Net likidite pozisyonu</b>       | <b>-8.377.947</b> | <b>2.271.860</b> | <b>2.030.585</b> | <b>4.106.509</b> | <b>31.006</b> | <b>0</b>          |

#### Kur Riski:

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklerle sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir. Şirket 31 Mart 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla kur riskine maruz kalmamıştır.

#### Yabancı Para Pozisyonu:

Yoktur. (31 Aralık 2007 – Yoktur.)

## **NOT 39 – FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR)**

### **Finansal Araçlar:**

#### *Finansal Araçların Kayda Alınması ve Kayıttan Çıkarılması;*

Şirket, finansal aktif veya finansal pasifleri sadece finansal enstrümanın sözleşmesine taraf olduğu takdirde bilançosuna yansıtmaktadır. Şirket finansal aktifi veya finansal aktifin bir kısmını sadece söz konusu varlıkların konu olduğu sözleşmeden doğan hakları üzerindeki kontrolünü kaybettiği zaman kayıttan çıkartır. Şirket finansal pasifi sadece sözleşmede tanımlanan yükümlülüğü ortadan kalkar, iptal edilir veya zaman aşımına uğrar ise kayıttan çıkartır.

#### *Finansal araçların gerçeğe uygun değeri;*

Gerçeğe uygun değer, bir finansal aracın bilgili ve istekli taraflar arasındaki bir cari işlemde, herhangi bir ilişkiden etkilenmeyecek şartlar altında el değiştirebileceği tutar olup, eğer varsa oluşan bir piyasa fiyatı ile en iyi şekilde belirlenir.

Finansal araçların tahmini gerçeğe uygun değerleri, Şirket tarafından mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme yöntemleri kullanılarak belirlenmiştir. Ancak, gerçeğe uygun değer tahmininde piyasa verilerinin yorumlanmasında takdir kullanılır. Sonuç olarak, burada sunulan tahminler, Şirketin cari bir piyasa işleminde elde edebileceği değerlerin göstergesi olmayabilir. Aşağıdaki yöntem ve varsayımlar, gerçeğe uygun değeri belirlenebilen finansal araçların gerçeğe uygun değerlerinin tahmininde kullanılmıştır.

#### *Finansal varlıklar;*

Dönem sonu kurlarıyla çevrilen döviz cinsinden olan bakiyelerin gerçeğe uygun değerlerinin, kayıtlı değerlerine yaklaştığı kabul edilmektedir. Kasa ve banka ve banka mevduatları dahil, maliyet bedeli ile gösterilen finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerinin, kısa vadeli olmaları ve alacak kayıplarının ihmal edilebilir olması dolayısıyla kayıtlı değerlerine yaklaştığı kabul edilmektedir.

Menkul kıymet yatırımlarının gerçeğe uygun değerleri bilanço tarihindeki piyasa fiyatları esas alınarak tahmin edilmiştir. İşletme kaynaklı krediler ve alacakların ve ilgili şüpheli alacak karşılıklarının kayıtlı değerlerinin gerçeğe uygun değerlerini yansıttığı tahmin edilmektedir.

Ticari alacakların ve ilgili şüpheli alacak karşılıklarının kayıtlı değerlerinin gerçeğe uygun değerlerini yansıttığı tahmin edilmektedir.

#### *Finansal yükümlülükler;*

Parasal yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerlerinin, kısa vadeli olmalarından dolayı kayıtlı değerlerine yaklaştığı kabul edilmektedir.

Ticari borçlar, gerçeğe uygun değerleri üzerinden gösterilmiştir.

## **NOT 40 – BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR**

Yoktur. (31 Aralık 2007 – Yoktur.)

**NOT 41 – FİNANSAL TABLOLARIN ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR**

a) Şirket 2006 yılı mali döneminde ortaklarına 507.807.-YTL tutarında nakden kar dağıtımı yapmıştır. Ancak, Şirket 12.09.2006 tarihli SPK yazısında eksik kar dağıtımı yaptığı gerekçesiyle uyarılmıştır. Bahsi geçen yazıda şirketin 2005 yılı karından 1. temettü olarak 106.655.-YTL tutarında eksik dağıtım yaptığı belirtilmiş ve bu karın 31.05.2006 tarihinden başlamak üzere kar payı ödemesinin yapılacağı tarihe kadar (kar edilen ilk yıl) oluşacak yasal faizi ile birlikte hesaplanarak dağıtılması ayrıca eksik kar dağıtımı nedeniyle eksik ayrılan 10.666- YTL tutarında ikinci tertip yasal yedek akçenin kayıtlara alınması konusunda görüş bildirilmiştir. Şirket 2007 karının dağıtımında yukarıda açıklanan hususlar doğrultusunda; 106.655.-YTL 2005 yılı eksik temettü, 64.552.-YTL 2005 yılı eksik temettü gecikme faizi, 10.666.-YTL 2005 yılı eksik 2. Tertip yedek akçe ayırmıştır.

Buna göre 2005 yılında eksik ayrılan 2. tertip yasal yedek akçe tutarı 10.665.-YTL ile 2007 yılı 2. tertip yasal yedek akçe 12.185.-YTL olmak üzere toplam 22.850.-YTL 2 tertip yasal yedek akçe ayrılmış, 2005 yılı eksik temettü tutarı olan 106.655.-YTL, söz konusu tutarın gecikme faizi tutarı olan 64.552.-YTL ile 2007 yılı nakit temettü tutarı 371.848.-YTL olmak üzere toplam 543.055.-YTL' dir.

Şirket'in 31.03.2008 tarihinde yapılan 2007 yılına ait Olağan Genel Kurul toplantısında; 2007 yılı faaliyetleri neticesinde elde edilen 2.227.516.-YTL dönem karının 15.04.2008 tarihinde nakit olarak dağıtılması oybirliği ile kabul edilmiştir.

b) Şirketin kayıtlı sermaye tavanının 15.000.000.-YTL'den 50.000.000 YTL'ye yükseltilmesi talebi Sermaye Piyasası Kurulu'nun Karar Organı'nın 20.03.2008 tarihli toplantısında alınan 8/351 sayılı kararı ile olumlu karşılanmış olup, T.C. Sanayi ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nün 25.03.2008 tarihli yazısıyla kayıtlı sermaye tavanının artırılmasına izin verilmiştir.

**31.12.2007:**

22.03.2007 tarihinde Şirketin kayıtlı sermaye tavanının 5.000.000.-YTL'den 15.000.000 YTL'ye yükseltilmesi ve Şirket Ana Sözleşmesinin 10. maddesinin tadili Genel Kurul tarafından onaylanmış olup, 04.04.2007 tarihinde İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu'na tescil edilmiştir.

B. ORTAKLIĞIN SERİ:XI NO:29 "SERMAYE PİYASASINDA MUHASEBE STANDARTLARI HAKKINDA TEBLİĞ" / ULUSLARARASI FİNANSAL RAPORLAMA STANDARTLARI HÜKÜMLERİNE GÖRE DÜZENLENEN MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAMALARI

|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1. | Mali Tabloların Enflasyona göre düzeltilme esasları<br>SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye'de faaliyette bulunan ve SPK Muhasebe Standartları'na uygun mali tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan etmiştir. Bu nedenle mali tablolara enflasyon muhasebesi uygulaması en son 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla yapılmış ve mali tablolar yukarıda bahsedilen SPK'nın izin verdiği alternatif uygulama çerçevesinde hazırlanmıştır. Mali tablolar ve dipnotlar, SPK tarafından uygulanması zorunlu kılınan formatlara uygun olarak sunulmuştur |
| 2. | Ortaklığın konsolide mali tablo hazırlama yükümlülüğünün bulunması halinde; Yoktur.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|    | a) Konsolidasyon kapsamındaki finansal duran varlıkların ticaret ünvanları ve merkez adresleri: -                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|    | b) Konsolidasyon kapsamı dışında bırakılan finansal duran varlıkların ticaret ünvanları ile konsolidasyon dışında bırakılma gerekçeleri: -                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|    | c) Konsolidasyon esasları hakkında özet açıklama: -                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|    | d) Ana ortaklık dışı pay oranı ve tutarları: -                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |

3. Amortisman giderleri ile itfa ve tükenme payları (YTL):

|                                  | 31/12/2007 | Ara Dönem<br>31/03/2008 |
|----------------------------------|------------|-------------------------|
| Toplam Amortisman Giderleri:     | 44.380     | 11.699                  |
| - Satışların Maliyeti İçinde     | -          | -                       |
| - Genel Yönetim Giderleri İçinde | 44.380     | 11.699                  |
| - Çalışmayan Kısım Giderlerinde  | -          | -                       |
| İtfa ve Tükenme Payları          | -          | -                       |
| TOPLAM                           | 44.380     | 11.699                  |

4. Reeskont ve karşılık giderleri (YTL):

|                                  | 31/12/2007 | Ara Dönem<br>31/03/2008 |
|----------------------------------|------------|-------------------------|
| Menkul Kıymet Reeskont Giderleri | 2.239      | 1.886.506               |
| Borç ve Gider Karşılıkları       | 29.310     | 31.561                  |
| TOPLAM                           | 31.549     | 1.918.067               |

5. Finansman giderleri ve kur farkları (YTL):YOKTUR

|                                           | (YTL) | 31/12/2007 | Ara Dönem<br>31/03/2008 |
|-------------------------------------------|-------|------------|-------------------------|
| 6. Ayrılan kıdem tazminatı karşılığı      |       | 28.798     | 31.006                  |
| 7. Ödenen kıdem tazminat karşılığı        |       | -          | -                       |
| 8. Ödenmesi geciken sigorta prim borçları |       | -          | -                       |
| 9. Personel giderleri                     |       | 548.852    | 143.766                 |

|     |                                                                                                                                                                                                                        |         |         |
|-----|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|
| 10. | a) Stoklar ve diğer bilanço kalemlerinde uygulanan değerleme, envanter ve amortisman ayırma yöntemleri, bunlarda ve diğer muhasebe politikalarında önceki dönemlere göre yapılan değişiklikler ve bunların gerekçeleri | Yoktur. | Yoktur. |
|     | b) Değişikliklerin parasal etkisi                                                                                                                                                                                      | -       | -       |

11. Aktif değerler üzerinde mevcut bulunan toplam ipotek veya teminat tutarları: YOKTUR.

12. Aktif değerlerin toplam sigorta tutarları:

| a) Son hesap dönemi (31/12/2007 tarihi) itibariyle; |                     |                                 |                        |                          |                      |
|-----------------------------------------------------|---------------------|---------------------------------|------------------------|--------------------------|----------------------|
| Sigortalanan Aktifin Cinsi                          | Sigortalayan Şirket | Sigortaya Esas Alınan Tutar YTL | Aktifte Kayıtlı Tutarı | Sigorta Başlangıç Tarihi | Sigorta Bitiş Tarihi |
| Taşıt                                               | Güneş Sigorta A.Ş.  | 33.900                          | 1,00                   | 19.12.2007               | 19.12.2008           |
| Taşıt                                               | Güneş Sigorta A.Ş.  | 33.900                          | 1,00                   | 19.12.2007               | 19.12.2008           |
| Taşıt                                               | Güneş Sigorta A.Ş.  | 71.974                          | 52.945.88              | 27.02.2007               | 27.02.2008           |

|              |                   |         |           |            |            |
|--------------|-------------------|---------|-----------|------------|------------|
| Hırsızlık    | Güneş Sigorta A.Ş | 5.000   |           | 09.02.2007 | 09.02.2008 |
| Ticari Paket | Güneş Sigorta A.Ş | 110.000 |           | 14.04.2007 | 14.04.2008 |
| TOPLAM       |                   | 254.774 | 52.947,88 |            |            |

b) Son durum (31/03/2008 tarihi) itibariyle;

| Sigortalanan Aktifin Cinsi | Sigortalayan Şirket | Sigortaya Esas Alınan Tutar YTL | Aktifte Kayıtlı Tutarı | Sigorta Başlangıç Tarihi | Sigorta Bitiş Tarihi |
|----------------------------|---------------------|---------------------------------|------------------------|--------------------------|----------------------|
| Taşıt                      | Güneş Sigorta A.Ş   | 33.900                          | 1,00                   | -                        | -                    |
| Taşıt                      | Güneş Sigorta A.Ş   | 33.900                          | 1,00                   | -                        | -                    |
| Taşıt                      | Güneş Sigorta A.Ş   | 61.100                          | 49.704,30              | 27.02.2008               | 27.02.2009           |
| Hırsızlık                  | Güneş Sigorta A.Ş   | 5.000                           |                        | 09.02.2008               | 09.02.2009           |
| Ticari Paket               | Güneş Sigorta A.Ş   | 110.000                         |                        | 14.04.2007               | 14.04.2008           |
| TOPLAM                     |                     | 243.900                         | 49.706,30              |                          |                      |

|     |                                                                                      |        |
|-----|--------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| 13. | Alacaklar için alınmış olan ipotek ve diğer teminatların toplam tutarı YOKTUR        |        |
| 14. | Pasifte yer almayan taahhütlerin toplam tutarı :Yoktur.                              |        |
| 15. | Bankalardaki mevduatın bloke olanına ilişkin tutarlar:                               | YOKTUR |
| 16. | Bilanço tarihinden(31/03/2008) sonra ortaya çıkan ve açıklamayı gerektiren hususlar: | (YOK)  |

a) Son hesap dönemi (31/12/2007. tarihi) itibariyle;

|      |                                                                                                                                                                        |        |          |       |
|------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|----------|-------|
| 1)   | Düzeltilme Gerektiren Hususlar:                                                                                                                                        |        |          | (YOK) |
| i)   | Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkarılan muhasebe hata ve hileleri:                                                                                                   |        |          | (YOK) |
|      | Konusu                                                                                                                                                                 | Tutarı | Açıklama |       |
|      |                                                                                                                                                                        |        |          |       |
| ii)  | Varlıkların alım maliyetlerinin veya satış hasılatlarının bilanço tarihinden sonra belirli hale gelmesi:                                                               |        |          | (YOK) |
|      | Konusu                                                                                                                                                                 | Tutarı | Açıklama |       |
|      |                                                                                                                                                                        |        |          |       |
| iii) | Varlıkların değerlerinde ortaya çıkan kayıpların bilanço tarihinden sonra ortaya çıkarılması:                                                                          |        |          | (YOK) |
|      | Konusu                                                                                                                                                                 | Tutarı | Açıklama |       |
|      |                                                                                                                                                                        |        |          |       |
| iv)  | Ortaklığın iştiraklerinin değerinde (bağlı ortaklıklar dahil) sürekli bir değer kaybının olduğunu gösteren bilgi ve belgelerin bilanço tarihinden sonra elde edilmesi: |        |          | (YOK) |
|      | Açıklama                                                                                                                                                               |        |          |       |
| v)   | Stoklarla ilgili olarak, net gerçekleşebilir değer tahminini etkileyen yeni bulguların elde edilmesi:                                                                  |        |          | (YOK) |
|      | Açıklama                                                                                                                                                               |        |          |       |
| vi)  | Borçluların iflası veya borçlularla borç tutarları üzerinden yeni müzakerelere başlanması:                                                                             |        |          | (YOK) |
|      | Açıklama                                                                                                                                                               |        |          |       |

|       |                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |          |
|-------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|
| vii)  | Talep edilen bir sigorta tazminatının alınması veya alınabilir hale gelmesi:                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | (YOK)    |
|       | Konusu                                                                                                            | Tutarı                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | Açıklama |
|       |                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |          |
| viii) | Vergi oranlarının değişmesi:                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | (YOK)    |
|       | Açıklama                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |          |
| ix)   | Benzeri olaylar:                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | (YOK)    |
|       | Konusu                                                                                                            | Tutarı                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | Açıklama |
|       |                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |          |
| 2)    | Açıklama Gerektiren Hususlar:                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | (YOK)    |
| i)    | Birleşme ve ele geçirmeler:                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | YOK      |
|       | Açıklama                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |          |
| ii)   | İşletme yapısında değişiklikler olması, faaliyetin genişlemesi veya daralması ya da yeni faaliyetlere başlanması: |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | (YOK)    |
|       | Açıklama                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |          |
| iii)  | Bilanço tarihinden sonra varlıklarda değer kayıplarının ortaya çıkması:                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | (YOK)    |
|       | Konusu                                                                                                            | Tutarı                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | Açıklama |
|       |                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |          |
| iv)   | Sermaye artırımı ve önemli ölçüde diğer menkul kıymet ihraçları:                                                  | Şirket'in 28/09/2007 tarih ve 22 sayılı Yönetim Kurulu kararı gereğince 5.000.000,-YTL olan çıkarılmış sermaye sinin, 2.500.000.-YTL nakit karşılığı olmak üzere ortaklara rüçhan hakkı kullanırmak suretiyle %50 oranında bedelli artırarak, çıkarılmış sermayesini 7.500.000,-YTL'sına çıkarılmasına karar verilmiş olup sermaye artırımı işlemleri devam etmektedir. |          |
|       | Konusu                                                                                                            | Tutarı                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | Açıklama |
|       |                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |          |
| v)    | Önemli ölçülerde maddi duran varlık alım ve satımları, iştirakte bulunulması veya işletmeye iştirak edilmesi:     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | (YOK)    |
|       | Konusu                                                                                                            | Tutarı                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | Açıklama |
|       |                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |          |
| vi)   | Grev ve benzeri ihtilaflar:                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | (YOK)    |
|       | Açıklama                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |          |
| vii)  | Kıdem Tazminatı Limitlerinin Artması:                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | (YOK)    |
|       | Açıklama                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |          |
| viii) | Benzeri Olaylar:                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | (YOK)    |
|       | Konusu                                                                                                            | Tutarı                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | Açıklama |
|       |                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |          |

|                                              |                                                                                                          |        |          |
|----------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|----------|
| b) Son durum (31/03/2008 tarihi) itibariyle; |                                                                                                          |        |          |
| 1)                                           | Düzeltilme Gerektiren Hususlar:                                                                          |        | (YOK)    |
| i)                                           | Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkarılan muhasebe hata ve hileleri:                                     |        | (YOK)    |
|                                              | Konusu                                                                                                   | Tutarı | Açıklama |
|                                              |                                                                                                          |        |          |
| ii)                                          | Varlıkların alım maliyetlerinin veya satış hasılatlarının bilanço tarihinden sonra belirli hale gelmesi: |        | (YOK)    |
|                                              | Konusu                                                                                                   | Tutarı | Açıklama |
|                                              |                                                                                                          |        |          |

|       |                                                                                                                                                                        |          |
|-------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|
| iii)  | Varlıkların değerlerinde ortaya çıkan kayıpların bilanço tarihinden sonra ortaya çıkarılması:                                                                          | (YOK)    |
|       | Konusu                                                                                                                                                                 | Tutarı   |
|       |                                                                                                                                                                        | Açıklama |
| iv)   | Ortaklığın iştiraklerinin değerinde (bağlı ortaklıklar dahil) sürekli bir değer kaybının olduğunu gösteren bilgi ve belgelerin bilanço tarihinden sonra elde edilmesi: | (YOK)    |
|       | Açıklama                                                                                                                                                               |          |
| v)    | Stoklarla ilgili olarak, net gerçekleşebilir değer tahminini etkileyen yeni bulguların elde edilmesi:                                                                  | (YOK)    |
|       | Açıklama                                                                                                                                                               |          |
| vi)   | Borçluların iflası veya borçlularla borç tutarları üzerinden yeni müzakerelere başlanması:                                                                             | (YOK)    |
|       | Açıklama                                                                                                                                                               |          |
| vii)  | Talep edilen bir sigorta tazminatının alınması veya alınabilir hale gelmesi:                                                                                           | (YOK)    |
|       | Konusu                                                                                                                                                                 | Tutarı   |
|       |                                                                                                                                                                        | Açıklama |
| viii) | Vergi oranlarının değişmesi:                                                                                                                                           | (YOK)    |
|       | Açıklama                                                                                                                                                               |          |
| ix)   | Benzeri olaylar:                                                                                                                                                       | (YOK)    |
|       | Konusu                                                                                                                                                                 | Tutarı   |
|       |                                                                                                                                                                        | Açıklama |
| 2)    | Açıklama Gerektiren Hususlar:                                                                                                                                          | YOK      |
| i)    | Birleşme ve ele geçirmeler:                                                                                                                                            | YOK      |
|       | Açıklama                                                                                                                                                               |          |
| ii)   | İşletme yapısında değişiklikler olması, faaliyetin genişlemesi veya daralması ya da yeni faaliyetlere başlanması:                                                      | YOK      |
|       | Açıklama                                                                                                                                                               |          |
| iii)  | Bilanço tarihinden sonra varlıklarda değer kayıplarının ortaya çıkması:                                                                                                | YOK      |
|       | Konusu                                                                                                                                                                 | Tutarı   |
|       |                                                                                                                                                                        | Açıklama |
| iv)   |                                                                                                                                                                        | (YOK)    |
|       | Konusu                                                                                                                                                                 | Tutarı   |
|       |                                                                                                                                                                        | Açıklama |
| v)    | Önemli ölçülerde maddi duran varlık alım ve satımları, iştirakte bulunulması veya işletmeye iştirak edilmesi:                                                          | (YOK)    |
|       | Konusu                                                                                                                                                                 | Tutarı   |
|       |                                                                                                                                                                        | Açıklama |
| vi)   | Grev ve benzeri ihtilaflar:                                                                                                                                            | (YOK)    |
|       | Açıklama                                                                                                                                                               |          |
| vii)  | Kıdem Tazminatı Limitlerinin Artması:                                                                                                                                  | (YOK)    |
|       | Açıklama                                                                                                                                                               |          |
| viii) | Benzeri Olaylar:                                                                                                                                                       | (YOK)    |
|       | Konusu                                                                                                                                                                 | Tutarı   |
|       |                                                                                                                                                                        | Açıklama |

|     |                                                                                        |       |
|-----|----------------------------------------------------------------------------------------|-------|
| 17. | Ortaklığın şarta bağlı zararları ile her türlü şarta bağlı kazançlarına ilişkin bilgi: | (YOK) |
|-----|----------------------------------------------------------------------------------------|-------|

|     |                                                                                                                                                            |       |
|-----|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|
| 18. | Ortaklığın gayri safi kar oranları üzerinde önemli ölçüde etkide bulunan muhasebe tahminlerinde değişikliklere ilişkin bilgi ve bunların parasal etkileri: | (YOK) |
|-----|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|

|                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |  |              |                 |           |                |           |        |            |
|-----------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--------------|-----------------|-----------|----------------|-----------|--------|------------|
| 19.             | Ortaklık ile dolaylı sermaye ve yönetim ilişkisine sahip iştirakler ve bağıli ortaklıkların dökümü, iştirakler ve bağıli ortaklıklar hesabında yer alan ortaklıkların isimleri ve iştirak oran ve tutarları, söz konusu ortaklıkların düzenlenen en son mali tablolarında yer alan dönem karı veya zararı, net dönem karı veya zararı, net faaliyet karı ile bu mali tabloların ait olduğu dönem, SPK standartlarına göre hazırlanıp hazırlanmadığı, bağımsız denetime tabi tutulup tutulmadığı ve bağımsız denetim raporunun olumlu, olumsuz ve şartlı olmak üzere hangi türde düzenlendiği, merkez adresi, iştiraklere sermaye taahhüt tutarı, yedekleri, sahip olunan pay karşılığında cari yılda alınan/alınacak olan temettü: YOKTUR                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |  |              |                 |           |                |           |        |            |
| 20.             | <p>Bilançoda maliyet bedeli üzerinden gösterilmiş menkul kıymetlerin ve finansal duran varlıkların borsa rayıçlerine göre, borsa rayıçleri üzerinden gösterilmiş menkul kıymetlerin ve finansal duran varlıkların maliyet bedellerine göre değerlerini gösteren bilgi (Son mali tablo tarihi itibariyle):</p> <p>Menkul kıymetlerin tümü "Alım-Satım Amaçlı Finansal Varlıklar" dan oluşmaktadır.</p> <p>Alım-satım amaçlı finansal varlıklar piyasada kısa dönemde oluşan fiyat ve benzeri unsurlardaki dalgalanmalardan kar sağlama amacıyla elde edilen veya elde edilme nedeninden bağımsız olarak, kısa dönemde kar sağlamaya yönelik bir portföyün parçası olan menkul değerlerdir. Alım-satım amaçlı finansal varlıklar, bilançoya, ilk olarak işlem maliyetleri de dahil olmak üzere maliyet değerleri ile yansıtılır ve kayda alınmalarını takip eden dönemlerde gerçeğe uygun değerleri ile değerlemeye tabi tutulur. Yapılan değerlendirme sonucu oluşan kazanç ve kayıplar gelir tablosuyla ilişkilendirilir.</p> <table> <tr> <td></td><td>31 Mart 2008</td></tr> <tr> <td>Hisse Senetleri</td><td>5.335.557</td></tr> <tr> <td>Devlet Tahvili</td><td>6.130.717</td></tr> <tr> <td>Toplam</td><td>11.466.274</td></tr> </table> |  | 31 Mart 2008 | Hisse Senetleri | 5.335.557 | Devlet Tahvili | 6.130.717 | Toplam | 11.466.274 |
|                 | 31 Mart 2008                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |  |              |                 |           |                |           |        |            |
| Hisse Senetleri | 5.335.557                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |  |              |                 |           |                |           |        |            |
| Devlet Tahvili  | 6.130.717                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |  |              |                 |           |                |           |        |            |
| Toplam          | 11.466.274                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |  |              |                 |           |                |           |        |            |
| 21.             | İştirak ve/veya bağıli ortaklıklarla karşılıklı iştirak ilişkisinin bulunup bulunmadığı, bulunuyorsa tutar ve oranları, son durum itibariyle değişiklikler hakkında bilgi (Son mali tablo tarihi itibariyle):Yoktur.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |  |              |                 |           |                |           |        |            |
| 22.             | İştirakler ve bağıli ortaklıklarda içsel kaynaklardan yapılan sermaye artırımını nedeniyle elde edilen bedelsiz hisse senedi tutarları: YOK                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |  |              |                 |           |                |           |        |            |
| 23.             | İştiraklerin her birinin kar dağıtım politikaları:YOK                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |  |              |                 |           |                |           |        |            |
| 24.             | İştiraklerin gelecekteki belli başlı yatırımlarına ilişkin bilgi:YOK                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |  |              |                 |           |                |           |        |            |
| 25.             | Ortaklığın orta ve uzun vadeli banka kredilerinin ödeme planları:YOK                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |  |              |                 |           |                |           |        |            |
| 26.             | Yabancı paralarla temsil edilen ve kur garantisi olmayan alacak ve borçlar ile aktifte mevcut paraların ayrı ayrı tutarları ve YTL'na dönüştürme kurları:YOK                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |  |              |                 |           |                |           |        |            |
| 27.             | Ortaklığın Payları Dışında İhraç Edilen ve Henüz İtfa Edilmemiş Menkul Kıymetleri (Son durum (31/03/2008 tarihi) itibariyle): (YOK)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |  |              |                 |           |                |           |        |            |
| 28.             | Ortaklığın son bir yıl içinde itfa edilen borçlanmayı temsil eden menkul kıymetleri (Başvuru tarihinden geriye doğru bir yıl içinde (01/07/2007 ile 01/07/2008 arası)): (YOK)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |  |              |                 |           |                |           |        |            |
| 29.             | Mali tablolardaki "diğer" ibaresini taşıyan hesap kalemlerinden dahil olduğu grubun toplam tutarının %20'sini veya bilanço aktif toplamının %5'ini aşan kalemlerin ad ve tutarları (Son mali tablo (31/03/2008 tarihi) itibariyle):Bilanço aktif toplamının %5'ini aşan kalem yoktur.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |  |              |                 |           |                |           |        |            |
| 30.             | Mali tablolardaki "Diğer Alacaklar" ile "Diğer Kısa Vadeli Alacaklar" hesap kalemi içinde bulunan ve bilanço aktif toplamının %1'ini aşan, personelden alacaklar ile personele borçlar tutarının ayrı ayrı                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |  |              |                 |           |                |           |        |            |

|     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|-----|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|     | toplamları (Son mali tablo (31/03/2008 tarihi) itibariyle):Yoktur.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| 31. | Ortaklar, iştirakler ve bağıli ortaklıklardan alacaklar nedeniyle ayrılan şüpheli alacak tutarları ve bunların borçları (Son mali tablo (31/03/2008 tarihi) itibariyle):Yoktur.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 32. | Vadesi gelmiş bulunan ve henüz vadesi gelmeyen alacaklar için ayrılan şüpheli alacak tutarları (ayrı toplamlar olarak) (Son mali tablo (31/03/2008. tarihi) itibariyle): Yoktur                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 33. | Yurt içi ve yurt dışı satışlar hesap kalemi içinde yer alan ürün, hurda, döküntü gibi maddelerin satışları ile hizmet satışlarının ayrı ayrı toplamalarının, brüt satışların yüzde yirmisini aşması halinde bu madde ve hizmetlere ilişkin tutarları (Son mali tablo (31/03/2008 tarihi) itibariyle):Yoktur.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| 34  | Önceki döneme ilişkin gelir ve giderler ile önceki döneme ait gider ve zararların tutarlarını ve kaynaklarını gösteren açıklayıcı not (Son mali tablo (31/03/2008 tarihi) itibariyle):Yoktur.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| 35. | <p>Mali tabloları önemli ölçüde etkileyen ya da mali tabloların açık, yorumlanabilir ve anlaşılabilir olması açısından açıklanması gerekli olan diğer hususlar (Son mali tablo (31/03/2008. tarihi) itibariyle):</p> <p><b>a)</b> Şirket 2006 yılı mali döneminde ortaklarına 507.807.-YTL tutarında nakden kar dağıtımı yapmıştır. Ancak, Şirket 12.09.2006 tarihli SPK yazısında eksik kar dağıtımı yaptığı gerekçesiyle uyarılmıştır. Bahsi geçen yazıda şirketin 2005 yılı karından 1. temettü olarak 106.655.-YTL tutarında eksik dağıtım yaptığı belirtilmiş ve bu karın 31.05.2006 tarihinden başlamak üzere kar payı ödemesinin yapılacağı tarihe kadar (kar edilen ilk yıl) oluşacak yasal faizi ile birlikte hesaplanarak dağıtılması ayrıca eksik kar dağıtımı nedeniyle eksik ayrılan 10.666- YTL tutarında ikinci tertip yasal yedek akçenin kayıtlara alınması konusunda görüş bildirilmiştir. Şirket 2007 karının dağıtımında yukarıda açıklanan hususlar doğrultusunda; 106.655.-YTL 2005 yılı eksik temettü, 64.552.-YTL 2005 yılı eksik temettü gecikme faizi, 10.666.-YTL 2005 yılı eksik 2. Tertip yedek akçe ayırmıştır.</p> <p>Buna göre 2005 yılında eksik ayrılan 2. tertip yasal yedek akçe tutarı 10.665.-YTL ile 2007 yılı 2. tertip yasal yedek akçe 12.185.-YTL olmak üzere toplam 22.850.-YTL 2 tertip yasal yedek akçe ayrılmış, 2005 yılı eksik temettü tutarı olan 106.655.-YTL, söz konusu tutarın gecikme faizi tutarı olan 64.552.-YTL ile 2007 yılı nakit temettü tutarı 371.848.-YTL olmak üzere toplam 543.055.-YTL' dir.</p> <p>Şirket'in 31.03.2008 tarihinde yapılan 2007 yılına ait Olağan Genel Kurul toplantısında; 2007 yılı faaliyetleri neticesinde elde edilen 2.227.516.-YTL dönem karının 15.04.2008 tarihinde nakit olarak dağıtılması oybirliği ile kabul edilmiştir.</p> <p><b>b)</b> Şirketin kayıtlı sermaye tavanının 15.000.000.-YTL'den 50.000.000 YTL'ye yükseltilmesi talebi Sermaye Piyasası Kurulu'nun Karar Organı'nın 20.03.2008 tarihli toplantısında alınan 8/351 sayılı kararı ile olumlu karşılanmış olup, T.C. Sanayi ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nün 25.03.2008 tarihli yazısıyla kayıtlı sermaye tavanının artırılmasına izin verilmiştir.</p> <p><b>31.12.2007:</b></p> <p>22.03.2007 tarihinde Şirketin kayıtlı sermaye tavanının 5.000.000.-YTL'den 15.000.000 YTL'ye yükseltilmesi ve Şirket Ana Sözleşmesinin 10. maddesinin tadili Genel Kurul tarafından onaylanmış olup, 04.04.2007 tarihinde İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu'na tescil edilmiştir.</p> |
| 36. | Mali tabloların, ortaklığın mal varlığını, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını doğru olarak yansıtmaması durumunda verilmesi gerekli bilgiler (Son mali tablo (31/03/2008 tarihi) itibariyle):Yoktur.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |

|     |                                  |
|-----|----------------------------------|
| 37. | Bağımsız Denetime İlişkin Bilgi: |
|-----|----------------------------------|

|    |                                                                                                                                                                                                               |
|----|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| a) | 31/12/2005 tarihine ilişkin Seri:XI No:25 /UFRS hükümlerine göre hazırlanmış mali tablolar Kapital YMM A.Ş. tarafından denetlenmiş ve olumlu görüş bildiren rapor düzenlenmiştir.                             |
|    | 31/12/2006 tarihine ilişkin Seri:XI No:25 /UFRS hükümlerine göre hazırlanmış ara mali tablolar Kapital YMM A.Ş. tarafından denetlenmiş ve olumlu görüş bildiren rapor düzenlenmiştir.                         |
|    | 31/12/2007 tarihine ilişkin Seri:XI No:25 /UFRS hükümlerine göre hazırlanmış ara mali tablolar İrfan Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş. tarafından denetlenmiş ve olumlu görüş bildiren rapor düzenlenmiştir.       |
|    | 31/03/2008 tarihine ilişkin Seri:XI No:29 /UFRS hükümlerine göre hazırlanmış ara mali tablolar İrfan Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş. tarafından denetlenmiş ve olumlu görüş bildiren rapor düzenlenmiştir.       |
| b) | Varsa, “şartlı”, “görüş bildirmeyen” veya “olumsuz” görüş bildiren veya açıklama paragrafı içeren (görüşü etkilemediği halde ilgililerin dikkatine sunulması istenen hususları içeren) rapor özetleri:Yoktur. |

|     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|-----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 38. | En son yıllık veya ara mali tabloların yayım tarihinden sonra meydana gelen, mali veya ticari pozisyonu etkileyebilecek önemli değişiklikler (son mali tabloların ilanından itibaren üretim, satış, stoklar, siparişler, maliyet ve satış fiyatları hakkındaki gelişmeleri de içermelidir):yoktur. |
|-----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

#### V. MALİ ANALİZE İLİŞKİN BİLGİLER

| 1. | Likidite Oranları | 2006  | 2007   | 31/03/2008 |
|----|-------------------|-------|--------|------------|
| a) | Cari Oran         | 51,17 | 111,66 | 13,65      |
| b) | Likidite Oranı    | 51,17 | 111,66 | 28,48      |
| c) | Nakit Oranı       | 48,94 | 109,74 | 15,45      |

Ortaklığın kısa vadeli borçlarını ödeme gücünü ölçmek ve işletme sermayesinin yeterliliğini test etmek amacıyla kullanılan likidite oranları incelendiğinde 2006-2007 yılları arasında artış eğilimi içinde olduğu görülmüştür. Bu değişimin nedenleri incelendiğinde 31/12/2006 tarihi itibarıyla şirketimiz kısa vadeli borçlarının içinde hisse senedi alımının daha fazla olması nedeniyle likidite oranları 31/12/2007'ye göre düşük çıkmıştır. Şirketimiz içinde bulunduğu sektör itibarıyla varlıklarının ağırlıklı kısmının menkul kıymetlerin oluşturması ve bunun da özkaynaklarla karşılanması nedeniyle söz konusu likidite oranları yüksek çıkmaktadır. 31/12/2007 tarihi itibarıyla kısa vadeli borç toplamı 117.444.-YTL olup bunun 116.796.-YTL'lik kısmını menkul kıymet alımı oluşturmakta, 31/03/2008 tarihi itibarıyla kısa vadeli borç toplamı 532.535.-YTL olup bunun 521.407.-YTL'lik kısmı menkul kıymet alımından kaynaklanmaktadır.

| 2. | Faaliyet Oranları              | 2006 | 2007 | 31/03/2008 |
|----|--------------------------------|------|------|------------|
| a) | Aktif Devir Hızı               | 7,22 | 7,39 | 0,80       |
| b) | Alacak Devir Hızı              | -    | -    | -          |
| c) | Alacakları Tahsil Süresi (Gün) | -    | -    | -          |
| d) | Stok Devir Hızı                | -    | -    | -          |

Ortaklığın işletme faaliyetlerinde kullandığı varlıkların kullanımının etkinlik derecesini ölçen bu oranlar da 2006 yılında 7,22 iken 2007 yılında 7,39'a yükselmiştir. 2006 ve 2007 yıllarında ortalama % 7'lik bir oran söz konusudur. 31/03/2008 tarihinde kadar Aktif Devir Hızı incelendiğinde oran 0,80 olarak gerçekleşmiştir.

|    |                                                          |       |       |            |
|----|----------------------------------------------------------|-------|-------|------------|
| 3. | Finansal Yapı Oranları                                   | 2006  | 2007  | 31/03/2008 |
| a) | Toplam Borçlar/Öz Sermaye                                | 0,02  | 0,01  | 0,08       |
| b) | K.V.Borçlar/Aktif Toplamı                                | 0,02  | 0,009 | 0,07       |
| c) | Uzun Vadeli Borçlar/Aktif Toplamı                        | 0,002 | 0,001 | 0,01       |
| d) | Maddi Duran Varlıklar/<br>Öz Sermaye+Uzun Vadeli Borçlar | 0,005 | 0,006 | 0,005      |

Ortaklığın varlıklarını finanse etme şeklini gösteren finansal yapı oranlarında geçmiş üç yılda görülen değişimin nedeni: Şirketimizin mali yapı oranları incelendiğinde mali yapı oranlarında 2006 ve 2007 yılları arasında büyük bir değişim görülmemekte, 31/03/2008 tarihinde özellikle Toplam Borç/Özsermaye, K.V.Borçlar/ Aktif Toplam oranlarında artış olmasında bilanço tarihi itibarıyla menkul kıymet alımının yüksek olmasından kaynaklanmaktadır.

|    |                              |       |      |            |
|----|------------------------------|-------|------|------------|
| 4. | Karlılık Oranları            | 2006  | 2007 | 31/03/2008 |
| a) | Net Dönem Karı/Aktif Toplamı | -0,02 | 0,16 | -0,15      |
| b) | Net Dönem Karı/Özsermaye     | -0,02 | 0,16 | -0,15      |
| c) | Brüt Kar Marjı               | 0,008 | 0,03 | -0,16      |
| d) | Ödenen Vergi vb./Dönem Karı  | -0,47 | -    | -          |

Ortaklığın faaliyet sonucu elde ettiği karlılığın yeterliliğini ölçen karlılık oranlarında son üç yılda meydana gelen değişimin nedenleri: Şirketimizin 2006 yılı net dönem zararı 274.399.-YTL olarak gerçekleşmiş 2007 yılı faaliyetini ise 2.227.516.-YTL karla sonuçlandırmıştır.Dolayısıyla 2006 yılından 2007 yılına doğru oranlarda bir artış görülmektedir. Şirketimiz 31/03/2008 tarihi itibarıyla 2.264.974 YTL zarar etmiş Net Dönem Karı/Aktif Toplam, Net Dönem Karı/ Özsermaye oranında ise %15'lik bir düşüş görülmektedir.

|    |                                         |      |      |            |
|----|-----------------------------------------|------|------|------------|
| 5. | Mali Yükümlülükleri Karşılama Oranları: | 2006 | 2007 | 31/03/2008 |
| a) | Mali Yükümlülükleri Karşılama Oranı     | -    | -    | -          |
| b) | Borç Karşılama Oranı                    | -    | -    | -          |

Bu oranlarda son üç yılda meydana gelen değişimlerin nedenleri: Şirket borçlanma yoluna gitmediğinden dolayı söz konusu oranlar boş bırakılmıştır.

|    |                                       |
|----|---------------------------------------|
| 6. | Pay Başına Bilgiler (1 Pay = 1 YTL,): |
|----|---------------------------------------|

|                                                                           | 31/12/2005               | 31/12/2006               | 31/12/2007               | 31/03/2008               |
|---------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| a) Pay Sayısı                                                             | 2.550.000                | 5.000.000                | 5.000.000                | 7.500.000                |
| b) 1 Payın Defter Değeri (YTL)                                            | 4,57                     | 2,38                     | 2,82                     | 1,84                     |
| - Adi Hisse Senedi                                                        | 4,57                     | 2,38                     | 2,82                     | 1,84                     |
| - İmtiyazlı Hisse Senedi                                                  | -                        | -                        | -                        | -                        |
| c) Pay Başına Düzeltilmiş Net Kar (YTL) (*)                               | 0,83                     | -0,05                    | 0,45                     | -0,30                    |
| (*) Pay Başına Düzeltilmiş Net Karın Hesaplanmasında Kullanılan Formül:   | Net Kar/Çıkarılmış Serm. | Net Kar/Çıkarılmış Serm. | Net Kar/Çıkarılmış Serm. | Net Kar/Çıkarılmış Serm. |
| d) Pay Başına Temettü                                                     | -                        | -                        | -                        | -                        |
| - Adi Hisse Senedi                                                        | -                        | -                        | -                        | -                        |
| - Nakden                                                                  | 0,19                     | -                        | 0,11                     | -                        |
| - Hisse Senedi Biçiminde                                                  | -                        | -                        | -                        | -                        |
| - İmtiyazlı Hisse Senedi                                                  | -                        | -                        | -                        | -                        |
| - Nakden                                                                  | -                        | -                        | -                        | -                        |
| - Hisse Senedi Biçiminde                                                  | -                        | -                        | -                        | -                        |
| e) Pay Başına Düzeltilmiş Temettü(**)                                     | -                        | -                        | -                        | -                        |
| (**) Pay Başına Düzeltilmiş Temettünün Hesaplanmasında Kullanılan Formül: | Net Kar/Toplam Tem.      | Net Kar/Toplam Tem.      | Net Kar/Toplam Tem.      | Net Kar/Toplam Tem.      |

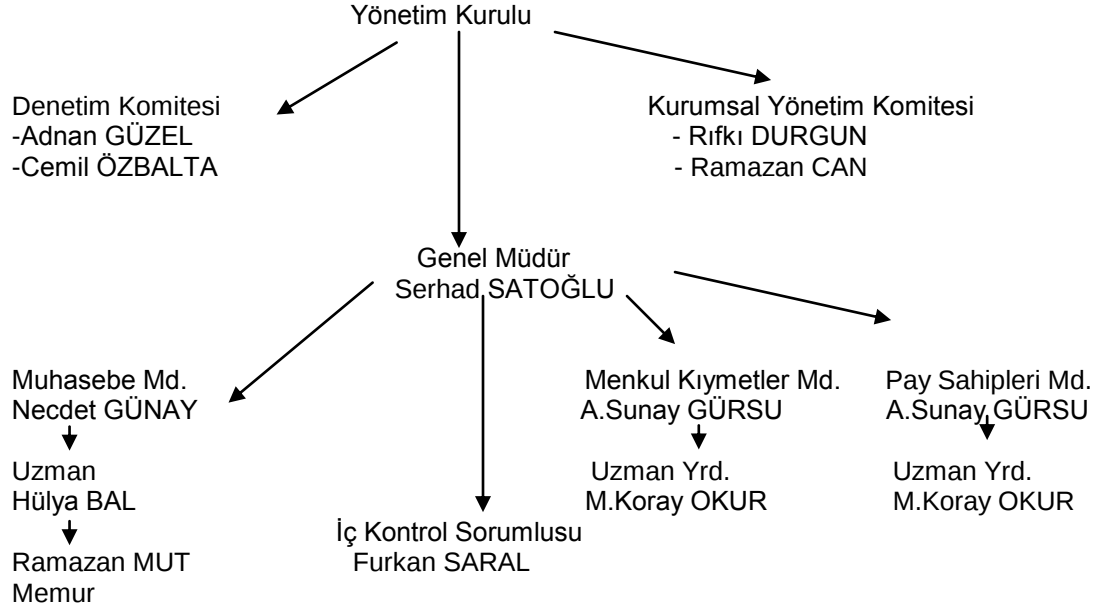
(\*\*\*) Pay başına bilgiler Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:XI, No:20 / No:21 / No:25/ No:29Tebliğ hükümleri çerçevesinde düzenlenmiş mali tablolar dikkate alınarak düzenlenmiştir.

|    |                            |            |            |            |
|----|----------------------------|------------|------------|------------|
| 7. | Büyüme Oranları (%)        | 31/12/2006 | 31/12/2007 | 31/03/2008 |
| a) | Net Satışlar               | 70,74      | 20,27      | -41,41     |
| b) | Esas Faaliyet Karı         | -241,14    | 1621,91    | -258,89    |
| c) | Net Kar                    | -666,80    | 911,78     | -258,89    |
| d) | Brüt Satış Karı/Pay Sayısı | 30,00      | 68,39      | -26,10     |
| e) | Pay Başına Net Kar         | -5,48      | 44,55      | -30,19     |
| f) | Pay Başına Temettü         | -          | 10,86      | -          |

|    |                                                                                                                                               |               |
|----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|
| 8. | Ortaklığın Performansına İlişkin Bilgiler:                                                                                                    | 30/06/2008    |
| a) | Ay sonu pay başına net aktif değeri (YTL):                                                                                                    | 1,74          |
| b) | Önceki ay sonu pay başına net aktif değeri (YTL) :                                                                                            | 1,89          |
| c) | Pay başına net aktif değerinde aylık artış/azalış oranı (%) :                                                                                 | -0,08         |
| d) | Yılbaşına göre pay başına net aktif değeri artış/azalış oranı (%) :                                                                           | -0,38         |
| e) | Yıllık pay başına net aktif değeri artış/azalış oranı (%) :                                                                                   | -0,35         |
| f) | <b>-Aylık ortalama portföydeki pay yüzdesi (Portföydeki günlük pay yüzdeleri toplamı)/(Gün sayısı):</b>                                       | <b>31,11</b>  |
|    | <b>- Aylık ortalama portföydeki borçlanma senetleri yüzdesi (Portföydeki günlük borçlanma senetleri yüzdeleri toplamı)/(Gün sayısı):</b>      | <b>27,44</b>  |
|    | <b>- Aylık ortalama portföydeki ters repo işlemleri yüzdesi (Portföydeki günlük ters repo işlemleri yüzdeleri toplamı)/(Gün sayısı):</b>      | <b>41,45</b>  |
| g) | <b>-Aylık ortalama pay devir hızı (Pay alım satım tutarları toplamı)/ (Ortalama hisse senedi tutarı):</b>                                     | <b>46,42</b>  |
|    | <b>-Aylık ortalama borçlanma senedi devir hızı (Borçlanma senetleri alım satım tutarları toplamı)/ (Ortalama borçlanma senetleri tutarı):</b> | <b>2,15</b>   |
|    | <b>-Aylık ortalama ters repo işlemleri devir hızı(Ters repo işlemleri tutarları toplamı) / (Ortalama ters repo işlemleri tutarı):</b>         | <b>312,60</b> |
| h) | Ortalama portföy vadesi :                                                                                                                     | 342 gün       |
| i) | Ay sonu piyasa değeri (YTL):                                                                                                                  | 9.975.000     |
| j) | Önceki ay sonu piyasa değeri (YTL):                                                                                                           | 12.225.000    |
| k) | Piyasa değerinde aylık artış/azalış oranı (%) :                                                                                               | -0,18         |
| l) | Yılbaşına göre piyasa değeri artış/azalış oranı (%) :                                                                                         | - 0,13        |
| m) | Piyasa değerinde yıllık artış/azalış oranı (%) :                                                                                              | 0,13          |

## VI. YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

1. Ortaklığın 01/07/2008 tarihi itibarıyla genel organizasyon şeması:



2. Ortaklığın Yönetim Kurulu Üyelerinin:

| Adı-Soyadı     | Görevi                   | Mesleği  | Adresi                                                                                                                                                      | Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler | Sermaye Payı/Temsil Ettiği Tüzel Kişilik (YTL)                                                 | (%)   |
|----------------|--------------------------|----------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|
| Adnan GÜZEL    | Yönetim Kurulu Bşk       | Yönetici | T.Vakıflar Bankası TAO Genel Müdürlük Yatırım Bankacılığı ve İştirakler Başkanlığı, İştirakler Müdürlüğü<br>Tunalı Hilmi Cad. No:80/3<br>Kavaklıdere-ANKARA | Yönetim Kurulu Üyesi                       | T.Vakıflar Bankası<br>T.A.O<br>881.549                                                         | 11,75 |
| Serhad SATOĞLU | Yönetim Kurulu Bşk. Yrd. | Yönetici | Ebulula Cad. Park Maya Sitesi<br>F2 A Blok Levent/İSTANBUL                                                                                                  | Yönetim Kurulu Üyesi - Genel Müdür         | Vakıfbank Pers. Özel<br>Sos. Güv.Hizm Vakfı<br>1.166.239                                       | 15,55 |
| Cemil ÖZBALTA  | Yönetim Kurulu Üyesi     | Yönetici | Seyrantepe, Nato Cad. No:11<br>4.Levent/İSTANBUL                                                                                                            | Yönetim Kurulu Üyesi                       | Bağımsız Üye                                                                                   | -     |
| Rıfki DURGUN   | Yönetim Kurulu Üyesi     | Yönetici | Balıkçioğlu İş Merkezi<br>Kat:4 No:128<br>Sıhhiye-ANKARA                                                                                                    | -                                          | T.Vakıflar Bankası<br>TAO Memur ve Hizm.<br>Emekli ve Sağlık Yard.<br>Sandığı Vakfı<br>605.244 | 8,07  |
| Ramazan CAN    | Yönetim Kurulu Üyesi     | Yönetici | G.M.K Bulvarı 87/10<br>Maltepe/ANKARA                                                                                                                       | -                                          | Bağımsız Üye                                                                                   | -     |

3. Yönetim Kurulu üyelerinin ortaklık dışında yürüttükleri görevler:

| Adı-Soyadı     | Ortaklık Dışındaki Görevi     | Görevli Olduğu Kurum Kuruluş                            |
|----------------|-------------------------------|---------------------------------------------------------|
| Adnan GÜZEL    | Başkan                        | T.Vakıflar Bankası TAO                                  |
| Serhad SATOĞLU | Genel Md.                     | Ebulula Cad. Park Maya Sitesi F2 A Blok Levent/İSTANBUL |
| Cemil ÖZBALTA  | Serbest Muhasebeci Mali Müşv. | Ortaklık Bürosu                                         |
| Rıfkı DURGUN   | Avukat                        | Avukatlık Bürosu                                        |
| Ramazan CAN    | Avukat                        | Avukatlık Bürosu                                        |

4. Ortaklığın Denetim Kurulu üyelerinin;

| Adı Soyadı             | Görevi               | Mesleği       | Adresi                                                                                         | Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler | Sermaye Payı/Temsil Ettiği Tüzel Kişilik           |       |
|------------------------|----------------------|---------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------|
| Serhat Süreyya ÇETİN   | Denetim Kurulu Üyesi | Yönetici      | Güneş Sigorta A.Ş Büyükdere Cad.Güneş Plaza No:110 Esentepe/İSTANBUL                           | Denetim Kurulu Üyesi                       | Güneş SigortaA.Ş 825.000                           | 11,00 |
| A.Ceren İNANÇ DEMİRCAN | Denetim Kurulu Üyesi | Memur         | Vakıflar Genel Md. Basın Halkla İlişkiler Danışmanlığı Milli Müdafaa Cad.No:20 Kızılay /ANKARA | Denetim Kurulu Üyesi                       | Vakıfbank Pers. Özel Sos. Güv.Hizm Vakfı 1.166.239 | 15,55 |
| Tahsin TÜRKER          | Denetim Kurulu Üyesi | Daire Başkanı | Vakıflar Genel Md. Ziya Gökalp Cd. No:58/2 Kolej/ANKARA                                        | Denetim Kurulu Üyesi                       | T.Vakıflar Bankası T.A.O 881.549                   | 11,75 |

5. Ortaklığın Denetim Komitesi üyelerinin;

| Adı Soyadı    | Görevi               | Mesleği  | Adresi                                                                                                                                                | Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler | Sermaye Payı/Temsil Ettiği Tüzel Kişilik |       |
|---------------|----------------------|----------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|------------------------------------------|-------|
| Adnan GÜZEL   | Yön. Kur. Bşk.       | Yönetici | T.Vakıflar Bankası TAO Genel Müdürlük Yatırım Bankacılığı ve İştirakler Başkanlığı, İştirakler Müdürlüğü Tunalı Hilmi Cad. No:80/3 Kavaklıdere-ANKARA | Yönetim Kurulu Üyesi                       | T.Vakıflar Bankası T.A.O 881.549         | 11,75 |
| Cemil ÖZBALTA | Yönetim Kurulu Üyesi | Yönetici | Seyrantepe, Nato Cad. No:11 4.Levent/İSTANBUL                                                                                                         | Yönetim Kurulu Üyesi                       | Bağımsız Üye                             | -     |

6. Yönetimde söz sahibi olan personelin:

|                |                                      |          |                                                         | Son 5 Yılda Ortaklıkta | Son Durum                                   | Sermaye Payı |       |
|----------------|--------------------------------------|----------|---------------------------------------------------------|------------------------|---------------------------------------------|--------------|-------|
| Adı-Soyadı     | Görevi                               | Mesleği  | Adresi                                                  | Üstlendiği Görevler    | İtibariyle Ortaklık Dışında Aldığı Görevler | (YTL)        | (%)   |
| Serhad SATOĞLU | Yönetim Kurulu Bşk. Yrd/ Genel Müdür | Yönetici | Ebulula Cad. Park Maya Sitesi F2 A Blok Levent/İSTANBUL | Genel Müdür            | -                                           | 1.166.239    | 15,55 |

7. Yönetim Kurulu Başkan ve Üyeleriyle genel müdür, genel koordinatör, murahhas üye, murahhas müdür ve genel müdür yardımcısı gibi üst yöneticilere son durum itibarıyla sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin grup şirketlerinden sağlanan menfaatler de dahil toplam tutarı:01 Temmuz 2008 tarihi itibarıyla 80.470,16 YTL

8. Yönetim Kurulu Başkan ve Üyeleri ile genel koordinatör, murahhas üye, murahhas müdür, genel müdür ve genel müdür yardımcısı gibi üst yöneticiler ile yönetimde söz sahibi personelin, son hesap dönemi ve son durum itibarıyla ortaklıkla yaptıkları, ortaklığın normal faaliyet konusuna girmeyen işlemlerden kaynaklanan alım/satımlar- duran varlık edinimi ya da devri gibi- bu işlemlerden sağladıkları menfaatlerin nitelikleri ve tutarları:Yoktur.

9. Yönetim Kurulu Başkan ve Üyeleri ile genel koordinatör, murahhas üye, murahhas müdür, genel müdür ve genel müdür yardımcısı gibi üst yöneticiler ile yönetimde söz sahibi personelin, son hesap dönemi ve son durum itibarıyla ortaklıkla yaptıkları, ortaklığın normal faaliyet konusuna giren işlemlerden kaynaklanan, alım/satımlar, bu işlemlerden sağladıkları menfaatlerin nitelikleri ve tutarları:Yoktur.

10. Yürürlükteki sözleşmeler uyarınca 2. ve 4. maddelerde belirtilen kişilere yapılacak brüt ücret ve diğer ödemeler toplamının yıllık tahmini tutarı:170.000.-YTL

## VII. FAALİYET HAKKINDA BİLGİLER

1. Yatırım ortaklıklarına ilişkin genel bilgiler: Yatırım Ortaklıkları sermaye piyasası araçları ile ulusal ve uluslararası borsalarda veya borsa dışı organize piyasalarda işlem gören altın ve diğer kıymetli madenler portföyü işletmek üzere anonim ortaklık şeklinde ve kayıtlı sermaye esasına göre kurulan sermaye piyasası kurumlarıdır. Hali hazırda 29 adet A tipi yatırım ortaklığına ait hisse senedi İ.M.K.B'nda işlem görmektedir

2. Ortaklığın yatırım ortaklıkları sektörü içindeki yeri Şirketimiz 27 Haziran 2008 tarihi itibarıyla portföy getirisi yönünden 29 A tipi yatırım ortaklığı içinde 18. sırada yer almaktadır. Sektör getiri oranı itibarıyla; en yüksek oran -%0,02, en düşük oran -%0,36 olarak gerçekleşmiştir. Bu değerlendirmede şirketlerin bedelli artırımları ve temettü ödemeleri kıyaslama da dikkate alınmaktadır.

| 3. | Kategorileri itibarıyla geçmiş 3 yıl ve son durum itibarıyla çalışan personelin ortalama sayısı : | 2005 | 2006 | 2007 | Son Durum |
|----|---------------------------------------------------------------------------------------------------|------|------|------|-----------|
|    | Dönem başı toplam personel                                                                        | 5    | 7    | 7    | 7         |
|    | İdari personel (sendikası)                                                                        | 4    | 6    | 6    | 6         |
|    | İdari personel (sendikalı)                                                                        | 1    | 1    | 1    | 1         |
|    | Diğer Personel (sendikalı)                                                                        | -    | -    | -    | -         |
|    | Diğer Personel (sendikası)                                                                        | -    | -    | -    | -         |
|    | Dönem sonu toplam personel                                                                        | 7    | 5    | 7    | 7         |

4. Portföyde yer alan sermaye piyasası araçlarına ilişkin bilgiler:27/06/2008 tarihi itibarıyla şirket portföyü ; %41,85 Hisse Senedi, %31,22 Devlet Tahvili, %26,94 Ters Repo'dan oluşmaktadır.

**VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

**27/06/2008 TARİHLİ PORTFÖY DEĞER**

**TABLOSU**

| <b>MENKUL KIYMET TURU</b>                  | <b>Nominal Değer</b> | <b>Toplam Alış Maliyeti (YTL)</b> | <b>Toplam Rayiç Değer (YTL)</b> | <b>Grup (%)</b> | <b>Genel (%)</b> |
|--------------------------------------------|----------------------|-----------------------------------|---------------------------------|-----------------|------------------|
| <b>1-HİSSE SENETLERİ</b>                   | <b>2.043.754,47</b>  | <b>7.627.827,66</b>               | <b>5.599.790,15</b>             | <b>100,00</b>   | <b>41,85</b>     |
| <b>1-Bankalar ve Özel Finans Kurumları</b> | <b>550.001,42</b>    | <b>2.099.417,26</b>               | <b>1.456.405,81</b>             | <b>26,01%</b>   | <b>10,88%</b>    |
| 1-1-ISCTR                                  | 50.000,99            | 308.207,16                        | 204.004,04                      |                 | 1,52%            |
| 1-2 AKBNK                                  | 80.000,39            | 496.980,73                        | 350.401,71                      |                 | 2,62%            |
| 1-3 GARAN                                  | 80.000,00            | 282.436,93                        | 236.000,00                      |                 | 1,76%            |
| 1-4 ALBRK                                  | 40.000,00            | 185.315,88                        | 146.000,00                      |                 | 1,09%            |
| 1-5 YKBNK                                  | 50.000,00            | 144.000,00                        | 120.000,00                      |                 | 0,90%            |
| 1-6 VAKBN                                  | 250.000,04           | 682.476,56                        | 400.000,06                      |                 | 2,99%            |
| <b>2-Metal Eşya, Makine ve Gereç Yapım</b> | <b>422.541,00</b>    | <b>1.713.293,58</b>               | <b>1.158.661,58</b>             | <b>20,69%</b>   | <b>8,66%</b>     |
| 2-1 ARCLK                                  | 195.052,00           | 1.292.957,87                      | 819.218,40                      |                 | 6,12%            |
| 2-2 BEKO                                   | 97.489,00            | 84.063,86                         | 60.443,18                       |                 | 0,45%            |
| 2-3 VESTL                                  | 125.000,00           | 284.559,88                        | 240.000,00                      |                 | 1,79%            |
| 2-4 ASUZU                                  | 5.000,00             | 51.711,97                         | 39.000,00                       |                 | 0,29%            |
| <b>3-Haberleşme</b>                        | <b>200.000,58</b>    | <b>1.184.712,11</b>               | <b>1.030.004,25</b>             | <b>18,39%</b>   | <b>7,70%</b>     |
| 3-1 TCELL                                  | 60.000,58            | 543.505,25                        | 439.204,25                      |                 | 3,28%            |
| 3-2 TTKOM                                  | 140.000,00           | 641.206,86                        | 590.800,00                      |                 | 4,42%            |
| <b>4-Holding ve Yatırım Şir.</b>           | <b>337.507,81</b>    | <b>957.206,16</b>                 | <b>716.885,79</b>               | <b>12,80%</b>   | <b>5,36%</b>     |
| 4-1-KCHOL                                  | 57.500,02            | 251.406,11                        | 191.475,07                      |                 | 1,43%            |
| 4-2-DOHOL                                  | 50.000,82            | 94.969,59                         | 80.001,31                       |                 | 0,60%            |
| 4-3 ECZYT                                  | 70.000,00            | 304.374,30                        | 200.900,00                      |                 | 1,50%            |
| 4-4 SAHOL                                  | 10.000,00            | 42.200,00                         | 42.000,00                       |                 | 0,31%            |
| 4-5 SISE                                   | 150.006,97           | 264.256,16                        | 202.509,41                      |                 | 1,51%            |
| <b>5-Sigorta Şir.</b>                      | <b>380.000,80</b>    | <b>653.084,79</b>                 | <b>455.300,75</b>               | <b>8,13%</b>    | <b>3,40%</b>     |
| 5-1-ANSGR                                  | 350.000,80           | 473.084,79                        | 329.000,75                      |                 | 2,46%            |
| 5-2 AKGRT                                  | 30.000,00            | 180.000,00                        | 126.300,00                      |                 | 0,94%            |
| <b>6-Taş ve Toprağa Dayalı</b>             | <b>11.200,83</b>     | <b>17.248,16</b>                  | <b>15.121,12</b>                | <b>0,27%</b>    | <b>0,11%</b>     |
| 6-1 TRKCM                                  | 11.200,83            | 17.248,16                         | 15.121,12                       |                 | 0,11%            |
| <b>7-Bilişim</b>                           | <b>6.500,00</b>      | <b>134.813,16</b>                 | <b>92.950,00</b>                | <b>1,66%</b>    | <b>0,69%</b>     |
| 7-1 NETAS                                  | 6.500,00             | 134.813,16                        | 92.950,00                       |                 | 0,69%            |
| <b>8-Ticaret</b>                           | <b>60.000,00</b>     | <b>301.297,93</b>                 | <b>184.800,00</b>               | <b>3,30%</b>    | <b>1,38%</b>     |
| 8-1-DOAS                                   | 60.000,00            | 301.297,93                        | 184.800,00                      |                 | 1,38%            |
| <b>9-Ulaştırma</b>                         | <b>20.000,00</b>     | <b>125.320,90</b>                 | <b>104.800,00</b>               | <b>1,87%</b>    | <b>0,78%</b>     |
| 9-1-THYAO                                  | 20.000,00            | 125.320,90                        | 104.800,00                      |                 | 0,78%            |
| <b>10-Metal Ana</b>                        | <b>0,45</b>          | <b>3,70</b>                       | <b>4,59</b>                     | <b>0,00%</b>    | <b>0,00%</b>     |
| 10-1-EREGL                                 | 0,45                 | 3,70                              | 4,59                            |                 | 0,00%            |
| <b>11-Kimya; Petrol</b>                    | <b>56.001,58</b>     | <b>441.429,91</b>                 | <b>384.856,26</b>               | <b>6,87%</b>    | <b>2,88%</b>     |
| 11-1 PTOFS                                 | 15.000,86            | 76.327,92                         | 73.954,24                       |                 | 0,55%            |
| 11-2 AYGAZ                                 | 15.000,72            | 48.101,99                         | 42.302,02                       |                 | 0,32%            |
| 11-3 TUPRS                                 | 6.000,00             | 175.000,00                        | 162.600,00                      |                 | 1,22%            |
| 11-4 PETKM                                 | 20.000,00            | 142.000,00                        | 106.000,00                      |                 | 0,79%            |
| <b>2-BOÇLANMA SENETLERİ</b>                | <b>5.000.000,00</b>  | <b>4.046.140,00</b>               | <b>4.177.071,88</b>             | <b>100%</b>     | <b>31,22%</b>    |
| TRT071009 T51 DEVLET TAHVİLİ               | 2.500.000,00         | 1.939.890,00                      | 1.935.350,72                    |                 | 14,46%           |

|                                 |              |                      |                      |             |               |
|---------------------------------|--------------|----------------------|----------------------|-------------|---------------|
| TRT040209 T13 DEVLET<br>TAHVİLİ | 2.500.000,00 | 2.106.250,00         | 2.241.721,16         |             | 16,75%        |
| <b>3-DİĞER</b>                  | <b>0,00</b>  | <b>3.592.000,00</b>  | <b>3.604.518,46</b>  | <b>100%</b> | <b>26,94%</b> |
| TERS REPO PİYASASI              | 0            | 3.592.000,00         | 3.604.518,46         |             | 26,94%        |
| <b>PORTFÖY DEĞERİ</b>           |              | <b>15.265.967,66</b> | <b>13.381.380,49</b> |             |               |
| HAZIR DEĞERLER                  |              |                      | 1.233,66             |             |               |
| ALACAKLAR                       |              |                      | 31.000,00            |             |               |
| BORÇLAR                         |              |                      | 244.345,97           |             |               |
| DİĞER AKTİFLER                  |              |                      | 73.914,94            |             |               |
| TOPLAM DEĞER                    |              |                      | 13.243.183,12        |             |               |
| <b>TOPLAM DEĞER/PAY SAYISI</b>  |              |                      | <b>1,77</b>          |             |               |

5.Finansal Kiralama yoluyla edinilen kıymetlere ilişkin bilgi: Yoktur.

6.Son 12 ayda mali durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek, işe ara verme haline ilişkin bilgiler ile sendikal faaliyet ve toplu sözleşmeye ilişkin bilgi: Yoktur.

7. Ortaklığın Önemli Uyuşmazlıkları;

a) Ortaklarla :Yoktur.

b) Personelle : Yoktur.

c) Vergi İdaresiyle : Şirketin geçmiş beş faaliyet dönemine ilişkin Banka Muamele vergisine Gelir İdaresi Başkanlığı tarafından 14.01.2008 tarih ve GKY-2008-XXXVIII-4/5 sayılı yazıya istinaden incelemeye tabi tutulmuş olup ilgili aylarda ihtirazi kayıtla ödeme yapılmaktadır.

d) Diğer Resmi Kurum ve Kuruluşlarla : Yoktur

e) Diğer Gerçek ve Tüzel Kişilerle : Yoktur

8.Danışmanlık Hizmetine İlişkin Bilgiler:Şirket danışmanlık hizmeti almamaktadır.

9. Şirketin Amaç ve Konusu:

Şirketin amacı menkul kıymetlerini satın aldığı ortaklıkların sermayesine ve yönetimine hakim olmamak kayıt ve şartı ile ilgili mevzuatla belirlenmiş ilke ve kurallar çerçevesinde Sermaye Piyasası araçlarını satın almak, bu araçlardan portföy oluşturmak, bu portföyü işletmek, tasarruf sahiplerinin menkul kıymetlerine yatırım yapmasını sağlamak ve profesyonel portföy yönetimi hizmetleri sunmaktır. ŞİRKET bu amaç dahilinde:

a) Ortaklık portföyünü oluşturur, yönetir ve gerektiğinde portföyde değişiklikler yapar.

b) Portföy çeşitlemesiyle yatırım riskini, faaliyet alanlarına ve ortaklıkların durumlarına göre en aza indirecek bir biçimde dağıtır.

c) Menkul kıymetlere, mali piyasa ve kurumlara, ortaklıklara ilişkin gelişmeleri sürekli izler ve portföy yönetimiyle ilgili gerekli önlemleri alır.

d) Portföyün değerini korumaya ve artırmaya yönelik araştırmalar yapar.

e) Ortaklık portföy değerinin en az % 25'i Türkiye'de kurulmuş ortaklık hisse senetlerine yatırılacaktır.

10. Yatırım Politikası : Şirket portföyünün yönetilmesinde uygulanacak kurallar Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde belirlenmiştir. Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri V.No:60 sayılı Bireysel ve Kurumsal Portföylerin Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirme ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği gereği hazırlanan performans kıyaslamasında kullanılacak karşılaştıma ölçütleri ile yatırım stratejisi bantları aşağıdaki esaslarla belirlenmiştir

a) Yatırım Stratejisi Bandı:%25-55 Hisse Senedi, %30-60 DİBS, % 15-%45 Ters Repo-BPP

b) Karşılaştırma ölçütü : %30 İMKB ULUSAL 100 Endeksi + %50 KYD 182 Günlük DİBS endeksi +%20 KYD NET O/N Repo endeksi olarak belirlenmiştir

11. Şirketin Yapamayacağı İşlemler: Şirket Ana sözleşme 7 nci maddesi

- a) Ödünç para verme işlemleriyle uğraşamaz.
- b) Bankalar Kanunu'nda tanımlandığı üzere mevduat toplayamaz ve mevduat toplama sonucunu verebilecek iş ve işlemler yapamaz.
- c) Ticari, sınai ve zirai faaliyette bulunamaz.
- d) Aracılık faaliyetinde bulunamaz.

12.Şirket Portföyünün Oluşturulması ve Riskin Dağıtılması Esasları:

Yatırım yapılacak menkul kıymetlerin seçiminde riskin dağıtılması esasları çerçevesinde aşağıdaki ilkeler göz önünde bulundurulur.

a) Şirketin yatırım yapacağı menkul kıymetlerin seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilir. Sermaye Piyasası Mevzuatı ile belirlenmiş olan yönetim ilke ve işlevlerine uyulur. Şirket portföy değerinin % 10'undan fazlasını bir ortaklığın menkul kıymetlerine yatıramaz. Ayrıca şirket hiç bir ortaklıkta sermayenin yada tüm oy haklarının % 9'undan fazlasına sahip olamaz.

b) Şirket portföyüne alımlar ve portföyden satımlar rayiç bedel ile yapılır. Rayiç bedelin üstünde varlık satın alınamaz veya rayiç bedelin altında varlık satılamaz.

Rayiç bedel borsada işlem gören varlıklar için borsa fiyatı, diğerleri için işlem gününde şirket açısından oluşan alımda en düşük, satımda en yüksek fiyattır. Varlık satımlarında satış bedeli tam olarak nakden alınır.

c) Borsada veya borsa dışı teşkilatlanmış piyasalarda işlem gören kıymetlerin portföye alımları ve satımlarının borsa veya bu piyasalar kanalıyla yapılması zorunludur.

d) Şirketin günlük ihtiyaçlarının karşılanması amacıyla yeterli miktarda nakit tutulur.

e) Şirket sermaye ve yedek akçeleri toplamının % 25'ini T.P.K.K hakkında 32 sayılı karar çerçevesinde alım satımı yapılabilen Newyork, Amex, Nasdaq, Londra, Tokyo Frankfurt, Lüksemburg, Paris ve Amsterdam Hisse Senedi ve Tahvil Borsalarına kote edilmiş yabancı menkul kıymetlere yatırabilir. Sermaye ve yedek akçeleri toplamının % 10'undan fazlasını yabancı bir ortaklık veya yabancı bir devlet tarafından ihraç edilmiş yabancı menkul kıymetlere yatıramaz. Ayrıca, şirket hiç bir yabancı ortaklıkta sermayenin yada tüm oy haklarının % 9'undan fazlasına sahip olamaz. Şirkete yabancı devlet kamu menkul kıymetlerinden sadece Japonya, İngiltere, Almanya, Avustralya, İsveç, ABD, Fransa ve Hollanda'ya ait olanlar alınabilir. Bu ülkeler dışındaki ülkelerin kamu otoritelerince ihraç edilmiş bulunan kamu menkul kıymetlerine yatırım yapılamaz. Sermaye ve yedek akçeleri toplamının % 5'ini geçmemek koşuluyla portföyüne yabancı vadeli işlem sözleşmelerini ve opsiyonlarını dahil edebilir. % 5'lik oran % 25'lik oranın hesaplanmasında dikkate alınır.

f) Risk sermayesi yatırım ortaklıklarının hisse senetleri hariç Türk ve Yabancı yatırım ortaklıklarının hisse senetleri ile yatırım fonlarının katılma belgelerine yatırım yapamaz.

g) Şirket portföyüne borçluluk ifade eden yabancı menkul kıymetlerden ikincil piyasada işlem görenler ve derecelendirmeye tabi tutulmuş olanlar alınır.

Yabancı menkul kıymetlerin satın alındığı veya ihraç edildiği ülkelerde derecelendirme mekanizmasının bulunmaması durumunda derecelendirme şartı aranmaz.

h) Şirket ancak T.C. Merkez Bankası'nca alım satımı yapılan para birimleri üzerinden ihraç edilmiş dövizde endeksli menkul kıymetler ile yabancı menkul kıymetlere yatırım yapabilir.

ı) Şirket portföyünde bulunan yabancı menkul kıymetler, satın alındığı borsada veya kote olduğu diğer borsalarda satılabilir. Yabancı menkul kıymetler Türkiye içinde Türkiye'de veya dışarıda yerleşik kişilere satılamaz ve bu kişilerden satın alınamaz.

j) Şirket portföy değerinin en az % 25'ini devamlı olarak özelleştirme kapsamına alınmış Kamu İktisadi Teşebbüsleri dahil Türkiye'de kurulmuş ortaklıkların hisse senetlerine yatırır.

k) Portföylerine riskten korunma ve/veya yatırım amacıyla döviz, kıymetli madenler, faiz, finansal göstergeler ve sermaye piyasası araçları üzerinden düzenlenmiş opsiyon sözleşmeleri, forward, finansal vadeli işlemler ve vadeli işlemlere dayalı opsiyon işlemleri dahil edilebilir. Vadeli işlem sözleşmeleri nedeniyle maruz kalınan açık pozisyon tutarı net aktif değerini aşamaz. Portföye alınan vadeli işlem sözleşmelerinin yatırım ortaklığının yatırım stratejisine ve karşılaştırma ölçütüne uygun olması zorunludur.

l) Çıkarılmış sermaye ve yedek akçeleri toplamının %10'undan fazlasını altın ve diğer kıymetli madenlere yatıramazlar. Portföye alınacak altın ve diğer kıymetli madenlerin uluslararası standartlarda olması ve ulusal ve uluslararası borsalarda işlem görmesi zorunludur.

13. Şirket Portföyünde Bulunan Sermaye Piyasası Araçlarının Muhafazası: Şirket, esas sözleşmesinin 12'nci maddesinde; Şirket portföyündeki sermaye piyasası araçlarının Sermaye Piyasası mevzuatı çerçevesinde yapılacak saklama sözleşmesi ile Takasbank 'nda muhafaza edileceği hükmüne bağlanmıştır. Bu hüküm gereğince Şirket yönetimi, 05/03/1996 tarihinde Takasbank ile Saklama Sözleşmesi imzalamıştır.

14. Karın Tespiti ve Dağıtımı: Şirketin karı; portföyündeki menkul kıymetlerin alım satımından oluşan kar, değer artışından kaynaklanan gelir ile faiz, temettü ve benzeri gelirlere, esas sözleşmenin 5. maddesinde sayılan hizmetlerin dahil edilmesiyle bulunan toplamdan amortisman, değer azalışından kaynaklanan giderler ve genel yönetim giderleri gibi giderlerin düşülmesinden sonra bulunan tutardır.

Bu şekilde tespit olunan safi karın ;

- a- %5 kanuni yedek akçe ayrılır,
- b- Kalandan pay sahiplerine, Sermaye Piyasası Kurulunca tespit olunan oranda birinci temettü verilmesine yetecek miktar ayrılır. Birinci temettünün nakden ve/veya hisse senedi biçiminde dağıtılması veya dağıtılmaması yolunda karar alınabilir. Sermaye Piyasası Kurulu gerek gördüğünde birinci temettünün nakden dağıtılması zorunluluğunu getirebilir.
- c- Karın geri kalan kısmının Yönetim Kurulunun önerisi de dikkate alınmak suretiyle kısmen veya dağıtılması veya olağanüstü yedek akçelere ayrılması konusunda karar almaya Genel Kurul yetkilidir.
- d- Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu hükmüyle ayrılması zorunlu tutulan yedek akçeler ile esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen oranda birinci temettü ayrılmadıkça, başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve Yönetim Kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere kardan pay dağıtılmasına karar verilemez.
- e- İkinci temettü hissesi olarak hissedarlara dağıtılması kararlaştırılan ve kara iştirak eden kimselere dağıtılan kısımdan Türk Ticaret Kanunu'nun 466. maddesinin 2.fıkrasının 3 numaralı bendi gereğince %10 kesilerek kanuni yedek akçeye eklenir.

## VIII. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

|    |                                                                                                                                                                                                                                                     |
|----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1. | Grubun ana faaliyet konusu ve ortaklığın grup içindeki yeri: Şirketimiz T. Vakıflar Bankası TAO'nun içinde yer aldığı finans kesiminde yer alıp, İstanbul Menkul Kıymetler Borsasında işlem gören bir menkul kıymetler yatırım ortaklığı şirkettir. |
| 2. | Ortaklığın ortakları, iştirakleri, bağlı ortaklıkları ve diğer grup şirketleri ile olan borç-alacak ilişkisi:                                                                                                                                       |

| a) Son hesap dönemi (31/12/2007 tarihi) itibariyle;                                                                                                                                                                  |            |            |                |                                             |                                  |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|----------------|---------------------------------------------|----------------------------------|
|                                                                                                                                                                                                                      | Tutar      | Para Cinsi | Faiz Oranı (%) | Faiz Ödeme Dönemleri (1, 3, 6 aylık/yıllık) | Tahakkuk Eden Toplam Faiz Tutarı |
| 1) Ortaklar                                                                                                                                                                                                          | -          | -          | -              | -                                           | -                                |
| ORTAK                                                                                                                                                                                                                | -          | -          | -              | -                                           | -                                |
| i. Ticari Alacaklar                                                                                                                                                                                                  | -          | -          | -              | -                                           | -                                |
| ii. Ticari Olmayan Alacaklar                                                                                                                                                                                         | -          | -          | -              | -                                           | -                                |
| iii. Ticari Borçlar                                                                                                                                                                                                  | -          | -          | -              | -                                           | -                                |
| iv. Ticari Olmayan Borçlar                                                                                                                                                                                           | 69,82      | YTL        | -              | -                                           | -                                |
|                                                                                                                                                                                                                      | -          | -          | -              | -                                           | -                                |
| 2) Bağlı Ortaklık                                                                                                                                                                                                    | -          | -          | -              | -                                           | -                                |
| BAĞLI ORTAKLIK                                                                                                                                                                                                       | -          | -          | -              | -                                           | -                                |
| i. Ticari Alacaklar                                                                                                                                                                                                  | -          | -          | -              | -                                           | -                                |
| ii. Ticari Olmayan Alacaklar                                                                                                                                                                                         | -          | -          | -              | -                                           | -                                |
| iii. Ticari Borçlar                                                                                                                                                                                                  | -          | -          | -              | -                                           | -                                |
| iv. Ticari Olmayan Borçlar                                                                                                                                                                                           | -          | -          | -              | -                                           | -                                |
|                                                                                                                                                                                                                      | -          | -          | -              | -                                           | -                                |
| 3) İştirakler                                                                                                                                                                                                        | -          | -          | -              | -                                           | -                                |
| İŞTİRAK                                                                                                                                                                                                              | -          | -          | -              | -                                           | -                                |
| i. Ticari Alacaklar                                                                                                                                                                                                  | -          | -          | -              | -                                           | -                                |
| ii. Ticari Olmayan Alacaklar                                                                                                                                                                                         | -          | -          | -              | -                                           | -                                |
| iii. Ticari Borçlar                                                                                                                                                                                                  | -          | -          | -              | -                                           | -                                |
| iv. Ticari Olmayan Borçlar                                                                                                                                                                                           | -          | -          | -              | -                                           | -                                |
|                                                                                                                                                                                                                      | -          | -          | -              | -                                           | -                                |
| 4) Diğer Grup Şirketleri                                                                                                                                                                                             | -          | -          | -              | -                                           | -                                |
| GRUP ŞİRKETİ                                                                                                                                                                                                         | -          | -          | -              | -                                           | -                                |
| i. Ticari Alacaklar                                                                                                                                                                                                  | 240.492    | YTL        | -              | -                                           | -                                |
| ii. Ticari Olmayan Alacaklar                                                                                                                                                                                         | -          | -          | -              | -                                           | -                                |
| iii. Ticari Borçlar                                                                                                                                                                                                  | 117.444    | YTL        | -              | -                                           | -                                |
| iv. Ticari Olmayan Borçlar                                                                                                                                                                                           | -          | -          | -              | -                                           | -                                |
|                                                                                                                                                                                                                      | -          | -          | -              | -                                           | -                                |
| GENEL TOPLAM                                                                                                                                                                                                         | 358.005,82 | YTL        |                |                                             |                                  |
| Söz konusu ticari/ticari olmayan borç ve alacakların bir önceki döneme göre artış yüzdeleri ve nedenleri: Bilanço tarihi itibariyle yapılan menkul kıymet satışı sonucunda 383.819,82.-YTL'lik bakiye görülmektedir. |            |            |                |                                             |                                  |
| Vade farkı uygulanması için öngörülen süre:                                                                                                                                                                          |            |            |                |                                             |                                  |
| Ticari olmayan alacak ve borçların nedenleri:                                                                                                                                                                        |            |            |                |                                             |                                  |
| Söz konusu şirketlere yapılan satışlar ve sonucunda elde edilen brüt kar:                                                                                                                                            |            |            |                |                                             |                                  |

| b) Son durum (31/03/2008tarihi) itibariyle;                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |           |            |                |                                             |                                  |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|------------|----------------|---------------------------------------------|----------------------------------|
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Tutar     | Para Cinsi | Faiz Oranı (%) | Faiz Ödeme Dönemleri (1, 3, 6 aylık/yıllık) | Tahakkuk Eden Toplam Faiz Tutarı |
| 2) Ortaklar                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | -         | -          | -              | -                                           | -                                |
| ORTAK                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | -         | -          | -              | --                                          | -                                |
| i. Ticari Alacaklar                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | -         | -          | -              | -                                           | -                                |
| ii. Ticari Olmayan Alacaklar                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | -         | -          | -              | -                                           | -                                |
| iii. Ticari Borçlar                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | -         | -          | -              | -                                           | -                                |
| iv. Ticari Olmayan Borçlar                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 543.124   | YTL        | -              | -                                           | -                                |
| 2) Bağlı Ortaklık                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | -         | -          | -              | -                                           | -                                |
| BAĞLI ORTAKLIK                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | -         | -          | -              | -                                           | -                                |
| i. Ticari Alacaklar                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | -         | -          | -              | -                                           | -                                |
| ii. Ticari Olmayan Alacaklar                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | -         | -          | -              | -                                           | -                                |
| iii. Ticari Borçlar                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | -         | -          | -              | -                                           | -                                |
| iv. Ticari Olmayan Borçlar                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | -         | -          | -              | -                                           | -                                |
| .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | -         | -          | -              | -                                           | -                                |
| 3) İştirakler                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | -         | -          | -              | -                                           | -                                |
| İŞTİRAK                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | -         | -          | -              | -                                           | -                                |
| i. Ticari Alacaklar                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | -         | -          | -              | -                                           | -                                |
| ii. Ticari Olmayan Alacaklar                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | -         | -          | -              | -                                           | -                                |
| iii. Ticari Borçlar                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | -         | -          | -              | -                                           | -                                |
| iv. Ticari Olmayan Borçlar                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | -         | -          | -              | -                                           | -                                |
| .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | -         | -          | -              | -                                           | -                                |
| 4) Diğer Grup Şirketleri                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | -         | -          | -              | -                                           | -                                |
| GRUP ŞİRKETİ                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | -         | -          | -              | -                                           | -                                |
| i. Ticari Alacaklar                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 453.091   | YTL        | -              | -                                           | -                                |
| ii. Ticari Olmayan Alacaklar                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | -         | -          | -              | -                                           | -                                |
| iii. Ticari Borçlar                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 532.535   | YTL        | -              | -                                           | -                                |
| iv. Ticari Olmayan Borçlar                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | -         | -          | -              | -                                           | -                                |
| .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | -         | -          | -              | -                                           | -                                |
| GENEL TOPLAM                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 1.528.750 | YTL        |                |                                             |                                  |
| <p>Söz konusu ticari/ticari olmayan borç ve alacakların bir önceki döneme göre artış yüzdeleri ve nedenleri: 31.03.2008 tarihli mali tablolarda ticari olmayan borçlar geçen seneye göre 69,82 YTL 'den 543.124 YTL'ye yükselmiş, söz konusu tutar ortaklara dağıtılacak nakit temettü tutarından oluşmaktadır.</p> <p>Vade farkı uygulanması için öngörülen süre:</p> <p>Ticari olmayan alacak ve borçların nedenleri:</p> <p>Söz konusu şirketlere yapılan satışlar ve sonucunda elde edilen brüt kar:</p> |           |            |                |                                             |                                  |

3. Ortaklık tarafından alınıp grup içi diğer şirketlere devredilen krediler hakkında bilgi Yoktur.

4. Grup içi diğer şirketler tarafından alınıp, ortaklığa kullandırılan krediler hakkında bilgi:Yoktur.

|    |                                                                                                                                                              |          |         |          |                 |       |
|----|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|---------|----------|-----------------|-------|
| 5. | Son mali yılda Ortaklık tarafından grup içi ortaklıklara ödenen ve alınan, danışmanlık, yönetim vb. hizmet ücretleri hakkında bilgi ve ödenen tutarları(YTL) |          |         |          |                 |       |
|    | Alışlar                                                                                                                                                      |          |         | Satışlar |                 |       |
|    |                                                                                                                                                              | Komisyon | Kira    | Diğer    | Komisyon İadesi | Diğer |
|    | Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş                                                                                                                            | 218.509  | 249.349 | -        | -               | -     |
|    | Güneş Sigorta A.Ş                                                                                                                                            | -        | -       | 17.288   |                 |       |
|    | Vakıf Emeklilik A.Ş                                                                                                                                          |          |         | 2.423    | -               | -     |
|    | Toplam YTL                                                                                                                                                   | 218.509  | 249.349 | 19.711   | -               | -     |
|    |                                                                                                                                                              |          |         |          |                 |       |

|    |                                                                                                                                                             |
|----|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 6. | Ortaklar, iştirakler, bağlı ortaklıklar ve diğer grup şirketleri lehine verilen garanti, taahhüt, kefalet, avans, ciro gibi yükümlülüklerin tutarı: Yoktur. |
|----|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                |  |  |              |                |                                     |        |        |        |        |        |  |          |  |  |          |      |                                   |        |        |                   |   |   |        |        |        |
|-------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|--|--|--------------|----------------|-------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--|----------|--|--|----------|------|-----------------------------------|--------|--------|-------------------|---|---|--------|--------|--------|
| 7.                                  | <p>Son hesap dönemi ve son durum itibariyle Ortaklık tarafından iştirak, bağlı ortaklık ve diğer grup içi ortaklıklara ödenen ve alınan, danışmanlık, yönetim vb. hizmet ücretleri hakkında bilgi ve ödenen /alınan tutarlar(YTL)</p> <p>a) Şirketin ilişkili taraflardan olan alacak tutarı bulunmamaktadır.</p> <p>b) Şirketin ilişkili taraflara olan borç tutarları aşağıdaki gibidir;</p> <table><tr><td></td><td>31 Mart 2008</td><td>31 Aralık 2007</td></tr><tr><td>Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş *</td><td>781,16</td><td>296,14</td></tr><tr><td>Toplam</td><td>781,16</td><td>296,14</td></tr></table> <p>* Şirketin hisse senedi alım ve satım komisyonundan kaynaklanan borç tutarıdır.</p> <p>** İzahnamenin hazırlandığı tarih itibariyle sözkonusu temettü tutarları ortakların hesabına yatırılmıştır.</p> <p>c) Şirketin ilişkili taraflarla 01.01.2008 - 31.03.2008 ara döneminde yapmış olduğu işlemler aşağıdaki gibidir;</p> <table><tr><td></td><td colspan="2">Giderler</td></tr><tr><td></td><td>Komisyon</td><td>Kira</td></tr><tr><td>Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş</td><td>33.415</td><td>54.474</td></tr><tr><td>Güneş Sigorta A.Ş</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>Toplam</td><td>33.415</td><td>54.474</td></tr></table> |                |  |  | 31 Mart 2008 | 31 Aralık 2007 | Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş * | 781,16 | 296,14 | Toplam | 781,16 | 296,14 |  | Giderler |  |  | Komisyon | Kira | Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş | 33.415 | 54.474 | Güneş Sigorta A.Ş | - | - | Toplam | 33.415 | 54.474 |
|                                     | 31 Mart 2008                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 31 Aralık 2007 |  |  |              |                |                                     |        |        |        |        |        |  |          |  |  |          |      |                                   |        |        |                   |   |   |        |        |        |
| Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş * | 781,16                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 296,14         |  |  |              |                |                                     |        |        |        |        |        |  |          |  |  |          |      |                                   |        |        |                   |   |   |        |        |        |
| Toplam                              | 781,16                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 296,14         |  |  |              |                |                                     |        |        |        |        |        |  |          |  |  |          |      |                                   |        |        |                   |   |   |        |        |        |
|                                     | Giderler                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                |  |  |              |                |                                     |        |        |        |        |        |  |          |  |  |          |      |                                   |        |        |                   |   |   |        |        |        |
|                                     | Komisyon                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | Kira           |  |  |              |                |                                     |        |        |        |        |        |  |          |  |  |          |      |                                   |        |        |                   |   |   |        |        |        |
| Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş   | 33.415                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 54.474         |  |  |              |                |                                     |        |        |        |        |        |  |          |  |  |          |      |                                   |        |        |                   |   |   |        |        |        |
| Güneş Sigorta A.Ş                   | -                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | -              |  |  |              |                |                                     |        |        |        |        |        |  |          |  |  |          |      |                                   |        |        |                   |   |   |        |        |        |
| Toplam                              | 33.415                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 54.474         |  |  |              |                |                                     |        |        |        |        |        |  |          |  |  |          |      |                                   |        |        |                   |   |   |        |        |        |

|    |                                                                                                                                                                                                                                     |
|----|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 8. | Ortaklık yöneticilerine, Ortaklık ve grup içi diğer ortaklıklar tarafından verilen kredilerin son durum itibariyle tutarı, uygulanan faiz oranı ve yöneticiler adına verilen, faaliyet konusu ile ilgili olmayan garantiler.Yoktur. |
|----|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|    |                                                                                                                                                                                                                 |
|----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 9. | Ortaklığın, grup içi diğer ortaklıkların yöneticilerine verdiği kredilerin son durum itibariyle tutarı, uygulanan faiz oranı ve yöneticiler adına verilen faaliyet konusu ile ilgili olmayan garantiler:Yoktur. |
|----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|     |                                                                                                                            |
|-----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 10. | Herhangi bir grup üyesi ortaklığa özkaynak ve/veya yabancı kaynak transferine yönelik projeler hakkında özet bilgi Yoktur. |
|-----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|     |                                                                                                                                      |
|-----|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 11. | Ortaklığın son üç yılda, diğer grup ortaklıklarıyla yaptığı, iştirak hissesi ve/veya gayrimenkul alım satımına ilişkin bilgi Yoktur. |
|-----|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|     |                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|-----|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 12. | Son hesap dönemi ve son durum itibariyle, menkul kıymetler ve bağlı menkul kıymetler grubu içinde yer alıp işletmenin ortakları, iştirakleri bağlı ortaklıkları ve diğer grup şirketleri tarafından çıkarılmış bulunan menkul kıymet tutarları ve bunları çıkaran ortaklıklar:Yoktur |
|-----|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

## XII. VERGİLENDİRME ESASLARI

### 1. Menkul kıymet yatırım ortaklıkları kazançlarının vergilendirilmesi

#### a) Kurumlar Vergisi Düzenlemesi Açısından

**5520 sayılı** Kurumlar Vergisi Kanunu’nun 5’inci maddesinin 1 no’lu bendinin (d) alt bendi uyarınca, menkul kıymet yatırım ortaklıklarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançları kurumlar vergisinden istisnadır.

#### b) Gelir Vergisi Düzenlemesi Açısından

Gelir Vergisi Kanunu’nun geçici 67. maddesinin 8. fıkrası uyarınca, Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının Kurumlar Vergisinden istisna edilmiş olan portföy kazançları, dağıtılsın veya dağıtılmasın %0<sup>1</sup> oranında vergi tevkifatına tâbi tutulur. Bu kazançlar üzerinden Gelir Vergisi Kanunu’nun 94. maddesi uyarınca ayrıca tevkifat yapılmaz.

### 2. Menkul kıymet yatırım ortaklığı payı satın alanların vergilendirilmesi

#### I. Payların elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi

#### **31.12.2005 TARİHİ VE ÖNCESİNDE ELDE EDİLEN GELİRLER İÇİN**

01.01.2006 tarihinden önce iktisap edilip de daha sonra satılan tam mükellef şirketlerine ait hisse senetlerinin alım satım kazançları tevkifata tabi olmayacaktır.

#### A. Gerçek Kişiler

##### 1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

Hisse senedi alım satım kazançları, Gelir Vergisi Kanunu(GVK)’nun 4842 sayılı Kanun ile değişik Mükerrer 80’inci maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca, **“ivazsız olarak iktisap edilen hisse senetleri, Türkiye’de kurulu menkul kıymet borsalarında işlem gören ve 3 (üç) aydan fazla süreyle elde tutulan hisse senetleri ile tam mükellef kurumlara ait olan ve bir yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin”** elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar vergiye tabi olmayacaktır.

Hisse senetlerinin elden çıkartılmasında GVK’nun Mükerrer 81’inci maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere DİE tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak dikkate alınabilecektir.

<sup>1</sup> Bkz. 2006/10371 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı.

GVK'nun Mükerrer 81'inci maddesine göre **endeksleme yapıldıktan ve (GVK Mükerrer Md. 80 çerçevesinde) kalan tutara 2005 yılı için 13.000 YTL'lık istisna uygulandıktan sonra aşan kısım** beyanname verilmesini gerektirecektir. Bu tutar, GVK'nın 4842 sayılı Kanun ile değişik Mükerrer 123'üncü maddesine göre, her yıl bir önceki yıla ilişkin olarak Vergi Usul Kanunu hükümlerine göre belirlenen yeniden değerlendirme oranında artırılır.

## **2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler**

Tam mükellef gerçek kişilerde olduğu gibidir. Ancak, GVK madde (86/2) çerçevesinde dar mükellefiyette, tamamı Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan; ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlar için yıllık beyanname verilmez, diğer gelirler için beyanname verilmesi halinde bu gelirler beyannameye dahil edilmez. GVK madde (101/2) uyarınca, dar mükellef gerçek kişiler menkul malların ve hakların elden çıkarılmasından doğan kazanç ve iratlarını mal ve hakların Türkiye'de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirmek zorundadırlar.

## **B. Kurumlar**

### **1. Ticari İşletmeler ve Kurumlar Vergisi Mükelleflerinin Aktifine Kayıtlı Hisse Senetlerinin Elden Çıkarılmasından Sağlanan Kazançlar**

Ticari faaliyete bağlı olarak işletme bünyesinde elde edilen alım satım kazançları ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir.

### **2. Dar Mükellef Kurumlar**

GVK madde (37/5) uyarınca dar mükellef kurum, Türkiye'de bir işyeri açmak suretiyle veya daimi temsilci vasıtasıyla devamlı menkul kıymet alım satımı işi yapan kurum statüsünde ise alım satım kazançları ticari kazanç olarak vergiye tabi olacaktır. GVK'nun Mükerrer 81'inci maddesi uyarınca, dar mükellef kurumun Türkiye'de menkul kıymet alım satımıyla devamlı olarak uğraşması halinde kur farklarından doğan kazançlar ticari kazancın tespitinde dikkate alınır.

## **01.10.2006 TARİHİNDEN SONRA ELDE EDİLEN GELİRLER İÇİN**

Bankalar ve aracı kurumlar takvim yılının üçer aylık dönemleri itibariyle;

- i. Alım satımına aracılık ettikleri hisse senetlerinin alış ve satış bedelleri arasındaki fark,
- ii. Aracılık ettikleri hisse senetlerinin ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler

üzerinden **%10<sup>2</sup>** oranında vergi tevkifatı yapacaklardır. Dar mükellef gerçek kişi ve kurumlar için bu oran **%0** olarak uygulanır.

Hisse senetleri değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması halinde tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkar metodu esas alınacaktır. Hisse senetlerinin alımından önce elden çıkarılması durumunda, elden çıkarılma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak üzerinden tevkifat yapılacak tutar tespit edilir. Aynı gün içinde birden fazla alım satım yapılması halinde o gün içindeki alış maliyetinin tespitinde ağırlıklı ortalama yöntemi uygulanabilecektir. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile Banka ve Sigorta Muameleleri

<sup>2</sup> Bkz. 2006/10371 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı.

Vergisi tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınır.

Üçer aylık dönem içerisinde birden fazla hisse senedi alım satım işlemi yapılması halinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Hisse senedi alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşılmamak kaydıyla izleyen dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilebilecektir.

Tam mükellef kurumlara ait olup, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda (İMKB) işlem gören ve 1 (bir) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz. Ayrıca, tam mükellef kurumlara ait olup, İMKB'de işlem gören ve 1 (bir) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasından elde edilen gelirler için Gelir Vergisi Kanunu'nun (GVK) Mükerrer 80'inci maddesi hükümleri uygulanmayacaktır.

Tevkifata tabi tutulan hisse senedi alım satım kazançları için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye bu gelirler dahil edilmez. Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır ve tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK madde 94 maddesi kapsamında tevkif edilen vergilerin tabi olduğu hükümler çerçevesinde tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

Öte yandan, dileyen gelir vergisi mükellefleri aynı takvim yılı içinde üçer aylık dönemlerde oluşan kar ve zararlar için yıllık beyanname verebileceklerdir. Bu çerçevede, beyan edilen gelirden yıl içinde oluşan zararların tamamı mahsup edilebilir. Beyan edilen gelir üzerinden %10<sup>3</sup> oranında vergi hesaplanır. Hesaplanan vergiden yıl içinde tevkif edilen vergiler mahsup edilir, mahsup edilemeyen tutar genel hükümler çerçevesinde red ve iade edilir. Ancak, mahsup edilemeyen zararlar izleyen takvim yıllarına devredilemeyecektir.

Hisse senetleri yanında diğer menkul kıymet ve sermaye piyasası araçlarının üçer aylık dönemler itibarıyla tevkifata tabi tutulacak alım satım kazançlarının tespitinde alım satım konusu işlemlerin aynı türden olmasına dikkat edilecektir. Kazançlar bu türlere göre ayrı ayrı tespit edilip tevkifata tabi tutulacaktır.

Geçici Madde 67'nin (5) numaralı bendi uyarınca, gelir sahibinin gerçek veya tüzel kişi ya da dar veya tam mükellef olması, vergi mükellefiyeti bulunup bulunmaması, vergiden muaf olup olmaması ve elde edilen kazancın vergiden istisna olup olmaması yukarıda ayrıntıları verilen vergilendirme uygulamasını etkilememektedir.

## II. Hisse Senetleri Kar Paylarının ve Temettü Avanslarının Vergilendirilmesi

### A. Gerçek Kişiler

#### 1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'nun 94'üncü maddesinin birinci fıkrasının (6) numaralı bendinin (b) alt bendinde 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle, **tevkifat karın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır**. Bu kapsamda GVK'nun 4842 sayılı Kanunla değişik (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; **“tam mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden muaf olanlara, dar mükellef gerçek kişilere, dar mükellef kurumlara ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere” dağıtılan kar payları üzerinden** Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat yapılacaktır.

<sup>3</sup> Bkz. 2006/10371 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı.

GVK'ya 4842 sayılı Kanunla eklenen 22'nci maddenin ikinci fıkrasına göre tam mükellef kurumlardan elde edilen, GVK'nın 75'inci maddesinin ikinci fıkrasının (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı **"kâr paylarının yarısı"** gelir vergisinden müstesnadır. İstisna edilen bu tutar üzerinden GVK'nın 94'üncü maddesi uyarınca tevkifat yapılır ve tevkif edilen verginin tamamı, kâr payının yıllık beyanname ile beyan edilmesi durumunda yıllık beyanname üzerinden hesaplanan vergiden mahsup edilir. Ayrıca gerçek kişi ortaklar tarafından karın sermayeye ilavesi suretiyle edinilen bedelsiz hisse senetlerinin "menkul sermaye iradı" olarak beyan edilmesi gerekmemektedir.

GVK'nun (86/1-c) maddesi uyarınca, **2006 yılı gelirleri için 18.000 YTL'yi** aşan Türkiye'de tevkifata tâbi tutulmuş olan menkul sermaye iratları beyanname verilmesini gerektirecektir.

**Temettü avansları da** kar payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

## **2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler**

GVK'nun 4842 sayılı Kanunla değişik (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; tam mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden muaf olanlara, **dar mükellef gerçek kişilere**, dar mükellef kurumlara ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere **"dağıtılan kar payları üzerinden"** Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat yapılacaktır.

GVK madde (86/2) uyarınca; dar mükellefiyette, tamamı Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan; ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlar için yıllık beyanname verilmez, diğer gelirler için beyanname verilmesi halinde bu gelirler beyannameye dahil edilmez.

Ancak GVK madde (101/5) çerçevesinde, gerçek usulde vergiye tabi dar mükelleflerin terk ettikleri işleri ile ilgili olarak sonradan elde ettikleri diğer kazanç ve iratlar, ticari, zirai veya mesleki bir faaliyete hiç girişilmemesi veya ihale artırma ve eksiltmelere iştirak edilmemesi karşılığında elde ettikleri diğer kazanç ve iratları, vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarının ve diğer her türlü kazanç ve iratın Türkiye'de yapıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirilmesi gerekmektedir.

## **B. Kurumlar**

### **1. Ticari İşletmeler ve Bir Ticari İşletmenin Aktifine Kayıtlı Hisse Senetleri Dolayısıyla Elde Edilen Kar Payları**

GVK'nun (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; tam mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden muaf olanlara, dar mükellef gerçek kişilere, dar mükellef kurumlara ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere **"dağıtılan kar payları üzerinden"** Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat yapılacaktır.

Ticari faaliyete bağlı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi halinde söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir.

**5520 sayılı KVK'nun 6'ncı maddesindeki "safı kurum kazancının GVK'nun ticari kazanç hükümlerine göre saptanacağı" hükmü,** ticari işletme için geçerli olacak ve bu kazançlar kurum kazancına dahil edilecektir. Ancak KVK madde (5/1) uyarınca, tam mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kar payları, yatırım fonlarının katılım belgeleri ile yatırım ortaklıklarının hisse senetlerinden elde edilen kar payları hariç, kurumlar vergisinden müstesnadır.

## **2. Dar Mükellef Kurumlar**

Tam mükellef kurumlara ilişkin açıklamalar aynen geçerlidir.

Diğer taraftan, KVK uyarınca yıllık veya özel beyanname veren dar mükellef kurumların, GVK'nun 75'inci maddesinin ikinci fıkrasının (4) numaralı bendinde yazılı menkul sermaye iradının ana merkeze aktarılan tutarı üzerinden tevkifat yapılacaktır.

### **C. Vergi stopajının ihraççı tarafından kesilmesi sorumluluğuna ilişkin açıklama:**

Vergi mevzuatı uyarınca 2005 yılı ve öncesi için bu bölüm kapsamında kesilmesi gereken tevkifatların tümü ortaklığımızca; 01.01.2006-31.12.2015 döneminde ise hisse senetlerinin elden çıkartılması karşılığında elde edilen kazançlar için tevkifat bankalar ve aracı kurumlarca, hisse senedi kar payları için tevkifat ise ortaklığımızca kesilecektir.

## **X. DİĞER HUSUSLAR**

1. Türk Ticaret Kanunu'nda yer alan anonim ortaklıkların sona erme sebepleriyle, Türk Ticaret Kanunu ve İcra ve İflas Kanunu'ndaki tasfiye hükümleri yatırım ortaklıkları için de geçerlidir.

2. Aşağıdaki belgeler Ebulula Cad. Park Maya Sitesi F2 ABlok Levent/İSTANBUL adresindeki Şirket merkezi ve diğer başvuru yerlerinde tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

a) Esas sözleşme

b) İzahname

c) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan, uzmanlarca hazırlanmış her türlü rapor, (faaliyet raporu, bağımsız denetim raporu, ihraç öncesi aracı kuruluşlarca hazırlanan raporlar, ..... ) mali tablolar, değerlendirme ve görüşler,

#### İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLEEN KİŞİLER

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dahilinde ve görevimiz çerçevesinde bu izahnamede yer alan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve izahnamenin bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik içermediğini beyan ederiz.

Vakıf Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş

Serhad SATOĞLU  
Genel Müdür

Necdet GÜNAY  
Muhasebe Md.

Serdar SATOĞLU  
Genel Müdür

Mehmet İNAM  
Takas ve Operasyon Md.

Bu izahname ve eklerinde yer alan ve tarafımızdan denetlenen 31/12/2005, 31/12/2006, dönemlerine ilişkin mali durum ve faaliyet sonuçlarına ait bilgilerin kuruluşumuzca düzenlenen denetim raporlarına uygunluğunu onaylarız.

Kapital Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş  
Sorumlu Ortak Baş Denetçi  
Celal PAMUKÇU

Bu izahname ve eklerinde yer alan ve tarafımızdan denetlenen 31/12/2007, 31/03/2008 dönemlerine ilişkin mali durum ve faaliyet sonuçlarına ait bilgilerin kuruluşumuzca düzenlenen denetim raporlarına uygunluğunu onaylarız.

İrfan Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş  
Sorumlu Ortak Baş Denetçi  
Hamza UZUN

