



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

**SERMAYE ARTIRIMI**  
**SİRKÜLER SETİ**

**YATIRIM ORTAKLIĞI SİRKÜLERİ**

**NAKİT +BEDELSİZ ARTIRIM**

**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**

### **ORTAKLARIN YENİ PAY ALMALARINA İLİŞKİN SİRKÜLER**

**ÇIKARILMIŞ SERMAYEMİZ 3.750.000 YTL'Sİ NAKİT KARŞILIĞI, 3.750.000 YTL'Sİ İÇKAYNAKLARDAN KARŞILANMAK SURETİYLE 7.500.000 YTL'NDAN 15.000.000 YTL'NA ARTIRILMAKTADIR.**

**ARTIRILAN SERMAYEYİ TEMSİL EDEN PAYLAR SERMAYE PİYASASI KURULU'NCA ..././2008 TARİH VE ..... SAYI İLE KAYDA ALINMIŞTIR. ANCAK KAYDA ALINMA, ORTAKLIĞIMIZIN VE PAYLARININ KURUL VEYA KAMUCA TEKEFFÜLÜ ANLAMINA GELMEZ ANLAMINA GELMEZ.**

Ortaklığımız ile ilgili ayrıntılı bilgileri içeren izahname tarihinde İstanbul Ticaret Siciline tescil edilmiş (ve tarih ve sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilmiş olup), ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

#### **I. Yeni Pay Alma Haklarının Kullanımına İlişkin Bilgiler:**

Ortaklarımızın artırılan 3.750.000YTL'lik sermayeyi temsil eden paylardan, ellerindeki paylardan %50 oranında yeni pay alma hakları vardır.

Yeni pay alma hakları, aşağıda belirtilen başvuru yerlerinde ile tarihleri arasında, 15 gün süre ile kullanılacaktır. Bu sürenin son gününün resmi tatile rastlaması halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresi, izleyen iş günü akşamı sona erecektir.

Bir payın nominal değeri, 1,00 YTL olup, 1,00 YTL'den satışa arz edilecektir.

#### **a) Başvuru Şekli**

##### **1. Bedelsiz Pay Alma Hakkı Kullanım Esasları:**

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 bağı 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 bağıdır.

Bedelsiz payları alma işlemi için süre sınırlaması yoktur.

## **2. Yeni Pay Alma Hakkı Kullanım Esasları:**

### **a) Kaydileştirilmemiş Paylara İlişkin Esaslar**

Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ortaklarımız aşağıda 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 nezdinde kayden izlenmeye başlandığından, ortaklarımızın halen ellerinde bulunan hisse senetlerini teslim etmeleri durumunda, teslim alınan, bu hisse senetlerinin Merkezi Kayıt Kuruluşu 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.

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

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 bağı 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 bağıdır.

### **b) 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.

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

**b) Başvuru 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

**c) Payların Teslim Şekli:**

Bu sermaye artırımında tüm ortaklarımızın sahip olacakları paylar Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde, MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenecektir.

**3. Halka Arz Süresinin Başlangıç ve Bitiş Tarihleri**

**II. Mali Durum ile İlgili Bilgiler**

|    |                                        |
|----|----------------------------------------|
| 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>     |
|                                                            | 31.12.2007                  | 31.12.2006        | 31.12.2005        |
| <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.Ş.

|                                                              | <i>Bağımsız<br/>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                     |
| <b>Diğer yatırım faaliyetlerinde gerçekleşen değişim</b>                | <b>-</b>                    | <b>-</b>                    |
| <b>Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit</b>                   | <b>(2.136.903)</b>          | <b>(1.160.133)</b>          |

**C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN  
KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI**

|                                                               |                |              |
|---------------------------------------------------------------|----------------|--------------|
| 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 itibariyle                             | 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 itibariyle                             | 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 itibariyle                             | 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 | Olaganüstü 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 bilançoları | 31/03/2008 ve 31/12/20067dönemlerine ait |
|----|--------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|

**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                     |
| Şerefîye                                                              | 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 seyreltilmiş 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 Sermaye  | Sermaye Düzeltmesi Farkları | Hisse Senedi İhraç Primleri | Değer Artış Fonları | Yabancı Para Çevrim Farkları | Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler | Geçmiş Yıl Karları (veya Zararları) | Net Dönem Karı (veya Zararı) | Azınlık Payları | Toplam            |
|-------------------------------------------------|------------------|-----------------------------|-----------------------------|---------------------|------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------|-----------------|-------------------|
| <b>31.12.2006 Tarihi itibarıyla 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 artırım                                 | 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 itibarıyla 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 itibarıyla 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 artırım                                 | 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 itibarıyla 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>                                             | 27                     | (2.264.974)                         | 631.101                                  |
| 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 Artırımı (+)                                        | 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>                  | 6                      | <b>3.119.269</b>                    | <b>1.969.975</b>                         |
| <b>DÖNEM SONUNDAKİ NAKİT VE BENZERİ DEĞERLER</b>                  | 6                      | <b>2.896.433</b>                    | <b>3.119.270</b>                         |

**10. Ortaklığın 27 Haziran 2008 tarihi itibarıyla Portföy Değeri ve Net Aktif Değeri Tablosu:**

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

**27/06/2008 TARİHLİ PORTFÖY DEĞER TABLOSU**

| MENKUL KIYMET TURU                         | Nominal<br>Değer    | Toplam Alış<br>Maliyeti<br>(YTL) | Toplam Rayiç<br>Değer (YTL) | Grup<br>(%)   | Genel<br>(%)  |
|--------------------------------------------|---------------------|----------------------------------|-----------------------------|---------------|---------------|
| <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 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>          |               |               |

### III. Diğer Hususlar: Yok

