

SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

I-GİRİŞ

1-Raporun Dönemi : 01.01.2008-30.09.2008

2-Ortaklığın Unvanı : Varlık Yatırım Ortaklığı A.Ş.

3-Dönem içinde yönetim ve denetleme kurullarında 30.09.2008 tarihi itibariyle aktif olarak görev alan başkan ve üyelerin,ad ve soyadları, yetki sınırları, bu görevlerinin süreleri (başlangıç ve bitiş tarihleriyle) :

Yönetim Kurulu Bşk.	: Tan EGELİ	26.05.2008 – İlk Olağan Genel Kurul’a Kadar
Yönetim Kurulu Üyesi	: Johan Christiaan HATTINGH	26.05.2008 - İlk Olağan Genel Kurul’a Kadar
Yönetim Kurulu Üyesi	: Ersoy ÇOBAN	26.05.2008 - İlk Olağan Genel Kurul’a Kadar
Yönetim Kurulu Üyesi	: Murat ÇİLİNGİR	26.05.2008 - İlk Olağan Genel Kurul’a Kadar
Denetçi	: Zeynep Aygöl	26.05.2008 - İlk Olağan Genel Kurul’a Kadar

4-Dönem içinde esas sözleşmede değişiklik yapılmışsa bunun nedenleri ve yapılan değişikliklerin neler olduğu :

Şirket 26.05.2008 tarihli Olağan Ortaklar Genel Kurulu 2.Toplantısı ve İmtiyazlı Pay Sahipleri Ortaklar Kurulu Toplantısında, Şirket ana sözleşmesinin 3,7,10,12 ve 16.maddelerinin tadiline oy birliği ile karar verilmiştir. Ana Sözleşme değişiklikleri aşağıda yer almaktadır;

**Eski Şekil**

**AMAÇ VE KONU**

**Madde 3-** 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.

Şirket bu amaç dahilinde;

- Ortaklık portföyünü oluşturur, yönetir ve gerektiğinde portföyde değişiklikler yapar.
- Portföy çeşitlenmesiyle yatırım riskini, faaliyet alanlarına ve ortaklıkların 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.
- Ortaklık portföy değerinin en az % 25'i Türkiye’de kurulmuş ortaklık hisse senetlerine yatırılacaktır.

**Yeni Şekil**

**AMAÇ VE KONU**

**Madde 3-** Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıkları'na ilişkin düzenlemelerinde yazılı AMAÇ ve KONULAR ile iştigal etmek üzere kurulmuş olup, Şirket'in faaliyet esasları, portföy yatırım politikaları ve yönetim sınırlamalarında, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ile ilgili mevzuata uyulur.

Bu çerçevede Şirket;

- Ortaklık portföyünü oluşturur, yönetir ve gerektiğinde portföyde değişiklikler yapar.
- Portföy çeşitlenmesiyle yatırım riskini, faaliyet alanlarına ve ortaklıkların durumlarına göre en aza indirecek bir biçimde dağıtır.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŖ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

- c) Menkul kıymetlere, mali piyasa ve kurumlara, ortaklıklara ilişkin geliŖmeleri sürekli izler ve portföy yönetimiyle ilgili gerekli önlemleri alır.  
d) Portföyün değerini korumaya ve artırmaya yönelik araŖtırmalar yapar.  
Ŗirket, paylarını aldığı ortaklıkların herhangi bir Ŗekilde sermayesine ve yönetimine hakim olmak amacı güdemez.

**Eski Ŗekil**

**YAPILMAYACAK İŖLER**

**Madde 7-** Ŗirket özelliikle;

a) Ödünç para verme iŖlemleriyle uğraŖamaz.

b) Bankalar Kanunu'nda tanımlandığı üzere mevduat toplayamaz ve mevduat toplama sonucunu verebilecek iŖ ve iŖlemler yapamaz.

c) Ticari, sınai ve zirai faaliyette bulunamaz.

d) Aracılık faaliyetinde bulunamaz.

Ayrıca Ŗirket Sermaye Piyasası Kurulu ve ilgili diğer kamu kurum ve kuruluşlarınca belirlenecek diğer faaliyet ilke ve yasaklarına da uyar.

**Yeni Ŗekil**

**YAPILMAYACAK İŖLER**

**Madde 7-** Ŗirket özelliikle;

a) Ödünç para verme iŖleriyle uğraŖamaz.

b) Bankalar Kanunu'nda tanımlandığı üzere mevduat toplayamaz ve mevduat toplama sonucunu verebilecek iŖ ve iŖlemler yapamaz.

c) Ticari, sınai ve zirai faaliyette bulunamaz.

d) Aracılık faaliyetinde bulunamaz.

**Eski Ŗekil**

**BORÇLANMA SINIRI VE MENKUL KIYMET İHRACI**

**Madde 10-** Ŗirket, kısa süreli fon ihtiyaçlarını karşılayabilmek için kredi kuruluşlarından çıkarılmış sermayesi ile yedek akçeleri toplamının % 20'sine kadar kredi alabilir veya aynı sınırlar içinde kalmak ve Sermaye Piyasası mevzuatına uymak suretiyle, yönetim kurulu kararıyla 360 gün ve daha kısa vadeli borçlanma senedi ihraç edebilir.

Ŗirket, kurucu intifa senedi, oydan yoksun hisse senedi, yönetim kurulu üyelerinin seçiminde oyda imtiyaz taşıyan hisse senedi dışında imtiyaz taşıyan hisse senedi ve 360 günden daha uzun vadeli borçlanma senedi ihraç edemez.

**Yeni Ŗekil**

**BORÇLANMA SINIRI VE MENKUL KIYMET İHRACI**

**Madde 10-** Ŗirket, kısa süreli fon ihtiyaçlarını karşılayabilmek için kredi kuruluşlarından Sermaye Piyasası Mevzuatı'nda öngörülen oran, Ŗekil ve Ŗartlarda kredi alabilir veya aynı sınırlar içinde kalmak ve Sermaye Piyasası mevzuatına uymak suretiyle borçlanma senedi ihraç edebilir.

Ŗirket,

a) Kurucu intifa senedi,

b) Oydan yoksun pay,

c) Yönetim kurulu üyelerinin seçiminde oyda imtiyaz hakkı taşıyan pay dışında imtiyaz taşıyan pay ve

d) 360 günden daha uzun vadeli borçlanma senedi

ihraç edemez.

**Eski Ŗekil**

**ŖİRKET PORTFÖYÜNÜN OLUŖTURULMASI VE RİSKİN DAĞITILMASI ESASLARI**

**Madde 12-** Ŗirket, kuruluş iŖlemlerini takiben ilgili mevzuatta ve bu esas sözleşmede belirtilen koŖullara uymak suretiyle en fazla üç ay içinde portföyünü oluŖturur. Portföyün terkihi hakkında, oluŖturulmasını izleyen bir hafta içerisinde Sermaye Piyasası Kurulu'na ve ortaklara bilgi verir.

Yatırım yapılacak kıymetlerin seçiminde riskin dağıtılması esasları çerçevesinde aŖađıdaki ilkeler gözönünde bulundurulur.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

- a) Şirketin yatırım yapacağı kıymetlerin seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski düşük olanlar tercih edilir ve Sermaye Piyasası Kanunu'nun ilgili maddeleri ile konuya ilişkin tebliğ ve düzenlemelerde belirlenmiş olan yönetim ilkelerine uyulur.
- b) Portföy değerinin yüzde onundan fazlası bir ortaklığın menkul kıymetlerine yatırılmaz. Ayrıca Şirket, hiçbir ortaklıkta sermayenin ya da tüm oy haklarının yüzde dokuzundan fazlasına sahip olamaz.
- c) Şirket portföyüne alımlar ve portföyden satımlar rayiç bedel ile yapılır. 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.
- d) Borsada veya borsa dışı teşkilatlanmış piyasalarda işlem gören kıymetlerin portföye alımları ve satımlarının borsa veya bu piyasalar kanalıyla yapılması zorunludur.
- e) Portföy değerinin en az % 25'i devamlı olarak özelleştirme kapsamına alınan kamu iktisadi teşebbüsleri dahil Türkiye'de kurulmuş ortaklıkların hisse senetlerine yatırılır.
- f) Şirketin günlük ihtiyaçlarının karşılanması amacıyla yeterli miktarda nakit tutulur.
- g) Şirket, risk sermayesi yatırım ortaklıklarının hisse senetleri hariç Türk ve yabancı yatırım ortaklıklarının hisse senetleri ile yatırım fonlarının katılma belgelerine yatırım yapamaz.
- h) Şirket portföyüne, borçluluk ifade eden yabancı sermaye piyasası araçlarından ikincil piyasada işlem görenler ve derecelendirmeye tabi tutulmuş olanlar alınır. Yabancı sermaye piyasası araçlarının satın alındığı veya ihraç edildiği ülkelerde derecelendirme mekanizmasının bulunmaması durumunda, derecelendirme şartı aranmaz.
- ı) Şirket sermaye ve yedek akçeleri toplamının Sermaye Piyasası mevzuatının izin verdiği orandaki miktarını Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 Sayılı Karar çerçevesinde alım satımı yapılabilen sermaye piyasası araçlarına yatırabilir. Portföyündeki varlıkların riskden korunması amacıyla, portföyüne sözleşme tutarı sermaye ve yedek akçeleri toplamının Sermaye Piyasası mevzuatının izin verdiği oranı geçmemek koşuluyla yabancı vadeli işlem sözleşmeleri ve opsiyonları dahil edebilir ve bu oran, birinci cümledeki oranın hesabında dikkate alınır.
- j) Şirket, ancak T.C. Merkez Bankası'nca alım satımı yapılan para birimleri üzerinden ihraç edilmiş yabancı kıymetlere yatırım yapabilir.
- k) Şirket portföyünde bulunan yabancı kıymetler satın alındığı borsada veya kote olduğu diğer borsalarda satılabilir. Bu kıymetler Türkiye içinde, Türkiye'de veya dışarıda yerleşik kişilere satılamaz ve bu kişilerden satın alınamaz.
- l) Şirket portföyüne Sermaye Piyasası mevzuatı ve Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 Sayılı Karar çerçevesinde OECD ülkeleri borsalarına kote edilmiş yabancı menkul kıymetler alınabilir. Yabancı Devlet (kamu) menkul kıymetlerinden OECD ülkelerine ait olanlar alınabilir.

**Yeni Şekil****ŞİRKET PORTFÖYÜNÜN OLUŞTURULMASI VE RİSKİN DAĞITILMASI ESASLARI**

**Madde 12-** Şirket, kuruluş işlemlerini takiben ilgili mevzuatta ve bu esas sözleşmede belirtilen koşullara uymak suretiyle en fazla üç ay içinde portföyünü oluşturur. Portföyün terkihi hakkında, oluşturulmasını izleyen bir hafta içerisinde Sermaye Piyasası Kurulu'na ve ortaklara bilgi verir. Yatırım yapılacak kıymetlerin seçiminde riskin dağıtılması esasları çerçevesinde aşağıdaki ilkeler gözönünde bulundurulur.

- a) Şirketin yatırım yapacağı kıymetlerin seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilir ve Sermaye Piyasası Kanunu'nun 36'ncı maddesinde ve ilgili tebliğ ve düzenlemelerde belirlenmiş olan yönetim ilkelerine uyulur.
- b) Portföy değerinin yüzde onundan fazlası bir ortaklığın menkul kıymetlerine yatırılmaz. Ayrıca Şirket, hiçbir ortaklıkta sermayenin ya da tüm oy haklarının yüzde dokuzundan fazlasına sahip olamaz. Bu sınır, portföy değerinin değişmesi veya yeni pay alma haklarının kullanılması nedeniyle aşıldığı takdirde fazla kısmın en geç 3 ay içinde tasfiyesi gerekir. Belirtilen süre içinde elden çıkarmanın imkansız olduğu veya büyük zarar doğuracağı belgelenmesi halinde bu süre Kurul tarafından uzatılabilir.
- c) Şirket portföyüne rayiç bedelin üstünde varlık satın alamaz ve rayiç bedelin altında varlık satamaz. 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.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

- d) Borsada veya borsa dışı teşkilatlanmış piyasalarda işlem gören kıymetlerin portföye alımları ve satımlarının borsa veya bu piyasalar kanalıyla yapılması zorunludur. Şirket, borsaya kote edilmesi şartıyla borsa dışında halka arz yolu ile satılan menkul kıymetleri portföyelerine alabilir. Ancak; danışmanlık hizmeti aldığı kuruluşların ve yönetim kurulu üyelerinin seçiminde imtiyaz sahibinin sermayesinin %10'undan fazlasına sahip bulunduğu aracı kuruluşların halka arzına aracılık ettiği menkul kıymetlere, ihraç miktarının azami %10'u ve ortaklık portföyünün azami %5'i oranında yatırım yapılabilir.
- e) Şirketin günlük ihtiyaçlarının karşılanması amacıyla yeterli miktarda nakit tutulur. Şirket bankalar nezdinde vadeli mevduat tutamaz ve mevduat sertifikası satın alamaz.
- f) Şirket, girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının payları hariç Türk ve yabancı yatırım ortaklıklarının payları ile yatırım fonlarının katılma paylarına yatırım yapamaz. Şirket, portföy değerinin azami %25'ini girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının paylarına yatırabilir.
- g) Şirket portföyüne, borçluluk ifade eden yabancı sermaye piyasası araçlarından ikincil piyasada işlem görenler ve derecelendirmeye tabi tutulmuş olanlar alınır. Yabancı sermaye piyasası araçlarının satın alındığı veya ihraç edildiği ülkelerde derecelendirme mekanizmasının bulunmaması durumunda, derecelendirme şartı aranmaz.
- h) Şirket sermaye ve yedek akçeleri toplamının %25'ini Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 Sayılı Karar çerçevesinde alım- satımı yapılabilen sermaye piyasası araçlarına yatırabilir.
- i) Şirket, ancak T.C. Merkez Bankası'nca alım satımı yapılan para birimleri üzerinden ihraç edilmiş yabancı sermaye piyasası araçlarına yatırım yapılabilir.
- j) Şirket portföyünde bulunan yabancı sermaye piyasası araçları satın alındığı borsada veya kote olduğu diğer borsalarda satılabilir. Bu kıymetler Türkiye içinde, Türkiye'de veya dışarıda yerleşik kişilere satılamaz ve bu kişilerden satın alınmaz.
- k) ) Şirket portföyüne Sermaye Piyasası mevzuatı ve Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 Sayılı Karar çerçevesinde OECD ülkeleri, Avrupa Birliği ülkeleri, Rusya, Romanya, Bulgaristan, Kazakistan, Azerbaycan, Türkmenistan, Fas, Tunus, Cezayir, Mısır, Güney Kore, Hong Kong, Tayland, Tayvan, Endonezya, Malezya, Çin, Hindistan, Brezilya, Arjantin borsalarına kote edilmiş yabancı sermaye piyasası araçları ile bu yabancı devletlere ait olan kamu sermaye piyasası araçları alınabilir. Bu ülkeler dışındaki ülkelerin kamu otoritelerince ihraç edilmiş bulunan kamu sermaye piyasası araçlarına yatırım yapılamaz.
- l) Portföye 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 işlemlerini dahil edebilir. Vadeli işlem sözleşmeleri nedeniyle maruz kaldınan açık pozisyon tutarı net aktif değeri aşamaz. Portföye alınan vadeli işlem sözleşmelerinin Şirket'in yatırım stratejisine ve karşılaştırma ölçütüne uygun olması zorunludur.
- m) Altın ve diğer kıymetli madenlere yatırım yapılmaz.

**Eski Şekil****YÖNETİM KURULU VE GÖREV SÜRESİ**

**Madde 16-** Şirketin işleri ve yönetimi Genel Kurul tarafından en çok üç yıl için seçilen en az beş en çok sekiz üyeden teşkil olunacak bir Yönetim Kurulu tarafından yürütülür.

Yönetim Kurulu Üyelerinin adetleri ve görev süreleri Genel Kurulca seçimlere geçilmezden önce tesbit olunur. Yönetim Kurulu'nun görev süresi en çok üç yıldır. Bu sürenin sonunda görevi biten üyelerin yeniden seçilmesi mümkündür. Bir üyeliğin herhangi bir nedenle boşalması halinde, Yönetim Kurulu ortaklar arasından Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu'nda belirtilen kanuni şartları haiz bir kimseyi geçici olarak bu yere üye seçer ve ilk genel kurulun onayına sunar. Böylece seçilen üye eski üyenin süresini tamamlar.

Yönetim Kurulu üyeleri, Genel Kurul tarafından her zaman görevden alınabilir.

İşbu ana sözleşme ile tayin olunan ilk Yönetim Kurulu üyeleri Şirketin ilk Olağan Genel Kurul Toplantısına kadar vazife görürler. Müddet bitiminde Genel Kurul'ca yeni Yönetim Kurulu üyeleri seçilir.

**Yeni Şekil****YÖNETİM KURULU VE GÖREV SÜRESİ**

**Madde 16-** Şirketin işleri ve yönetimi, Genel Kurul tarafından seçilen en az 3 en çok 7 üyeden teşkil olunacak bir Yönetim Kurulu tarafından yürütülür. Yönetim Kurulu ilk toplantısında aralarından bir başkan ve başkan yardımcısı seçer.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Yönetim Kurulu'nun görev süresi en az bir, en çok üç yıldır. Bu sürenin sonunda görevi biten üyelerin yeniden seçilmesi mümkündür. Bir üyeliğin herhangi bir nedenle boşalması halinde, Yönetim Kurulu ortaklar arasından Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu'nda belirtilen kanuni şartları haiz bir kimseyi geçici olarak bu yere üye seçer ve ilk genel kurulun onayına sunar. Böylece seçilen üye eski üyenin süresini tamamlar. Yönetim Kurulu üyeleri, Genel Kurul tarafından her zaman görevden alınabilir.

Yapılan bu değişikliğin nedeni, Şirket'in getiri potansiyelini ve risk dağılım imkanlarını arttırarak, ortaklarına asgari miktarda risk ile azami getiri sağlamayı hedeflemektedir.

**5-Ortaklığın Sermayesi ve Dönem Karı :**

Şirketin Sermayesi, 30.09.2008 tarihi itibariyle 9.027.000.-YTL olup, 01.01.2008-30.09.2008 döneminde 1.991.321.-YTL (Seri XI, No:29 sayılı tebliğe göre düzenlenmiş mali tablolara göre) zarar edilmiştir.

**6-Ortaklığın sermayesinde dönem içinde meydana gelen değişiklikler, sermaye arttırımı yapılmışsa, hisse senedi dağıtıp dağıtmadığı, dağıtmamışsa nedenleri, ortak sayısı, hisse senetleri fiyatlarının yıl içinde gösterdiği gelişme, son üç yılda dağıtılan temettü, sermayesinin %10'undan fazlasına sahip olan ortakların adları, paylarının miktarı ve sermayedeki oranları:**

Şirketin mevcut sermayesi 9.027.000 YTL'dir. Tan Egeli 36.000 YTL tutarındaki yönetim kurulu üye seçiminde imtiyaza sahip olan A grubu hisse senetlerinin tümüne sahiptir.

Şirketin hisse senetleri nama ve hamiline yazılı olup, 9.027.000.-YTL'lik sermayeyi temsil eden küpür dağılımı aşağıda verilmiştir.

Tertibi/ Grubu	Nama/ Hamiline	Miktarı/ Nom/YTL
A	Nama	36.000 Nom/ YTL
B	Hamiline	8.991.000 Nom/YTL

Şirketin, İMKB'nda işlem gören hisse senetlerinin fiyatı dönem içinde 0.57 -YTL. ile 1.64 -YTL. arasında değişkenlik göstermiştir.

2005 yılı 615.327,37 YTL dönem karından, geçmiş yıllar zararlarının mahsup edilmesi ve yasal yedeklerin ayrılmasından sonra kalan dağıtılabılır kar SPK'nın 27.01.2006 tarih ve 4/67 sayılı kararı ile dağıtılması zorunlu tutulan % 30'unun, Şirketin çıkarılmış sermayesinin % 5'nin altında kalması nedeniyle aynı karar çerçevesinde Olağanüstü Yedek Akçelere aktarılmıştır.

2006 yılı 360.721 YTL dönem karından 313.117,81 YTL hissedarlarımıza nakit temettü olarak dağıtılmıştır.

2007 yılı 1.554.768,10 YTL dönem kârından,

-346.315,34 YTL'nin, 31.12.2007 tarihi itibariyle ödenmiş sermayemizi temsil eden hisse senetlerine sahip ortaklarımıza (brüt=net) %5.77192 oranında nakit temettü olarak dağıtılmıştır.

Şirket Yönetim Kurulunun 19 Şubat 2008 tarih ve 194 sayılı kararı ile, Şirket'in 6.000.000 YTL olan çıkarılmış sermayesinin 9.000.000 YTL nakit karşılığı olmak üzere ortaklara rüçhan hakkı kullandırılmak suretiyle % 150 oranında bedelli artırılarak, 15.000.000 YTL'sına çıkartılması nedeniyle artırılan 9.000.000 YTL'lik sermayeyi temsilen Merkezi Kayıt Kuruluşu'nda kaydi olarak saklanacak ve Sermaye Piyasası Kurulu'nca 12.02.2008 tarih ve YO-153/1280 sayı ile kayda alınmış olan payların satışı ile ilgili olarak ortaklara 25.02.2008-10.03.2008 tarihleri arasında 15 gün süre ile rüçhan hakkının kullandırılması kararı alınmıştır.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

25.02.2008 – 10.03.2008 tarihleri arasında ortakların rüçhan hakkı kullanımı sonucunda 3.026.194 YTL sermaye artırımını, şirketin banka hesabına yatırılarak yerine getirilmiştir.

Sermaye artırıma ilişkin rüçhan haklarını kullanmayan ortakların 5.919.606,21 YTL'lik payları 31.03.2008-14.04.2008 tarihlerinde İMKB birincil piyasada aracı kurum vasıtası ile satışa çıkarılmış ve 806,21 YTL'lik sermaye artırımını, şirketin İMKB cari hesabına yatırılarak gerçekleştirilmiştir.

**7-Varsa çıkarılmış bulunan menkul kıymetlerin (tahvil, kar ve zarar ortaklığı, finansman bonusu, kara iştirakli tahvil, hisse senetleri ile değiştirilebilir tahvil, intifa senedi ve benzeri) tutarı, bunların ortaklığa getirdiği yük ve ödeme imkanları :**

Yoktur.

**8-Ortaklığın faaliyet gösterdiği sektör ve bu sektör içerisindeki yeri hakkında bilgi :**

Portföy yönetmek amacıyla Anonim Şirket şeklinde kurulmuş olan şirketin hisse senetleri 1998 yılında İMKB'da işlem görmeye başlamıştır.

## **II- FAALİYETLER**

### **1-Cari dönem ve geçmiş dönem sermaye artırımları**

Şirket 08.01.1998 1.000.000.- YTL kayıtlı sermaye tavanı ile kurulmuştur. Başlangıç sermayesi 500.000.- YTL olup 2003 yılında %100 bedelsiz sermaye artırımını yaparak sermayesini 1.000.000.-YTL'ye, 2005 yılında %80 bedelsiz, %195 bedelli sermaye artırımını yaparak ödenmiş sermayesini 3.750.000.-YTL'ye ve 2007 yılında %60 bedelli sermaye artırımını yaparak sermayesini 6.000.000.- YTL'ye çıkarmıştır.

Şirket Yönetim Kurulunun 19 Şubat 2008 tarih ve 194 sayılı kararı ile, Şirket'in 6.000.000 YTL olan çıkarılmış sermayesinin 9.000.000 YTL nakit karşılığı olmak üzere ortaklara rüçhan hakkı kullanılmak suretiyle % 150 oranında bedelli artırılarak, 15.000.000 YTL'sına çıkartılması nedeniyle artırılan 9.000.000 YTL'lik sermayeyi temsilen Merkezi Kayıt Kuruluşu'nda kaydi olarak saklanacak ve Sermaye Piyasası Kurulu'nca 12.02.2008 tarih ve YO-153/1280 sayı ile kayda alınmış olan payların satışı ile ilgili olarak ortaklara 25.02.2008-10.03.2008 tarihleri arasında 15 gün süre ile rüçhan hakkının kullanılmasına kararı alınmıştır.

25.02.2008 – 10.03.2008 tarihleri arasında ortakların rüçhan hakkı kullanımı sonucunda 3.026.194 YTL sermaye artırımını, şirketin banka hesabına yatırılarak yerine getirilmiştir.

Sermaye artırıma ilişkin rüçhan haklarını kullanmayan ortakların 5.919.606,21 YTL'lik payları 31.03.2008-14.04.2008 tarihlerinde İMKB birincil piyasada aracı kurum vasıtası ile satışa çıkarılmış ve 806,21 YTL'lik sermaye artırımını, şirketin İMKB cari hesabına yatırılarak gerçekleştirilmiştir.

Ortakların rüçhan hakkı kullanımı ve kullanılmayan payların İMKB birincil piyasada satışından sonra 3.027.000 YTL'lik sermaye artırımını gerçekleştirmiş, 5.973.000 YTL'lik kısmı ise ortaklar tarafından kullanılmamıştır.

Sermaye artırımını, SPK'nun 05.06.2008 tarih ve 310 sayılı tamamlama belgesi ile 9.027.000 YTL olarak tamamlanmıştır.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**2-Finansal Yapıya İlişkin Bilgiler**

Şirketin 01.01.2008-30.09.2008 döneminde satışları 157.902.175.- YTL'na ulaşmış, bu satışların maliyeti 159.101.808 YTL olarak gerçekleşmiştir.

Şirketin satışları hisse senetleri ve devlet tahvillerinden elde edilmiştir. Şirketin toplam faiz geliri 394.461.- YTL, temettü gelirleri ise 135.092.-YTL tutarında olup, toplam değer azalışı 369.621.- YTL olmuştur.

Şirket, 01.01.2008-30.09.2008 döneminde 795.166.- YTL Faaliyet Gideri gerçekleştirmiştir.

Dönem zararı 1.991.321.-YTL olarak gerçekleşmiştir. Şirketin 30.09.2008 tarihi itibarıyla 9.027.000.-YTL tutarında, tamamı ödenmiş ve çıkarılmış sermayesi bulunmakta olup, aktif toplamı 9.418.215 YTL'dir. 30.09.2008 itibarıyla kısa vadeli borçların öz sermayeye oranı % 0.72' dir.

**3-İdari Faaliyetler**

Şirketin üst yönetimi şöyledir:

Genel Müdür : Semen SON

Şirketin 30.09.2008 tarihi itibarıyla Yönetim Kurulu Üyeleri hariç toplam personeli 2 kişi olup, kıdem tazminatını hak eden 1 personel için 1.534 YTL karşılık ayrılmıştır.

**III-KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ**

**KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU**

**1. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI**

1 Ocak 2008 – 30 Eylül 2008 faaliyet dönemi içinde, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde yer alan prensiplerin bazıları uygulanmış, bazıları uygulanamamıştır.

Söz konusu prensiplerin tam olarak uygulanamama nedeni; şirketimizin portföy işletmecisi olması dolayısıyla mal ya da hizmet üretimi bulunmaması, sadece 2 çalışanı olması ve işlemlerin büyük kısmının hizmet satın alma yoluyla yapılmasıdır.

Ancak uygulanamayan prensipler, pay sahipleri ya da menfaat sahiplerine zarar verici nitelikte olmayıp, bugüne kadar herhangi bir çıkar çatışmasına da yol açmamıştır.

**BÖLÜM I – PAY SAHİPLERİ**

**2. Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi**

Şirketin sadece 2 personelinin bulunması ve işlemlerin hizmet satın alma yoluyla yürütülmesi nedeniyle, pay sahipleriyle iletişimi sağlamak görevi şirket çalışanlarımızdan birisi tarafından üstlenilmiştir.

Varlık Yatırım Ortaklığı A.Ş.  
Ortaklık İlişkileri Sorumlusu :

Adı, Soyadı : Semen SON  
Telefon : 212-270 85 66  
Faks : 212-270 85 29  
e-posta adresi : info@varlikyatirim.com

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Ortaklık ilişkileri sorumlusu; pay sahibi ortaklar, İMKB, SPK ve Takasbank ile olan yazılı ve sözlü iletişimi sağlamaktadır.

Dönem içinde yürütülen başlıca faaliyetler:

-Telefon ile gelen bilgi talepleri yanıtlanmıştır.

-Genel kurul toplantısının yürürlükteki mevzuata, ana sözleşmeye ve diğer şirket içi düzenlemelere uygun olarak yapılması sağlanmıştır.

-Genel kurulda pay sahiplerinin yararlanabileceği döküman hazırlanmıştır.

-Oylama sonuçlarının kaydı tutulmuştur. Pay sahiplerinden, bu kayıtları talep eden olmamıştır.

-Mevzuat gereği kamuyu aydınlatma aile ilgili her türlü husus gözetilmiş ve izlenmiştir.

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

Dönem içinde pay sahiplerinden yazılı bilgi talebi gelmemiştir. Pay sahipliği haklarının kullanımını etkileyecek gelişmeler, İMKB yoluyla yapılan açıklamalar ve mevzuat gereği basın yoluyla duyurulmaktadır.

Şirketimiz internet sitesinde (www.varlikyatirim.com) İMKB'ye gönderilmiş olan özel durum açıklamalarının güncel son 3 tanesi, portföy dağılımı bilgileri yayınlanmaktadır. Ana sözleşmemizde özel denetçi atanması hakkında bir düzenleme yoktur. Bu konuda dönem içinde herhangi bir talep olmamıştır.

**4. Genel Kurul Bilgileri**

Dönem içinde 05.05.2008 tarihinde Olağan Ortaklar Genel Kurul Toplantısı yapılmasına karar verilmiş olup, asgari nisap sağlanamadığından yapılamamış olduğundan 26.05.2008 tarihinde Olağan Ortaklar Genel Kurul 2.Toplantısı nisapsız olarak gerçekleştirilmiştir. Katılımcılar, halka açık hisse senedi sahiplerinden oluşmuş olup medyadan katılım olmamıştır. Davet İMKB bülteni ve basın yoluyla yapılmıştır.

Genel kurul öncesi faaliyet raporu ve mali tablolar, ana sözleşme, kar dağıtım önerisi şirket merkezinde incelemeye açık tutulmuştur.

Genel kurula katılımı kolaylaştırmak amacıyla toplantılar şehir merkezinde yapılmakta, genel kurula çağrı ilanı, pay sahiplerinin yoğun şekilde talep ettiği düşünülen gazetede yayınlanmaktadır. Genel kurul tutanağı İMKB ve SPK'ya gönderilmekte ayrıca şirket merkezinde incelemeye açık tutulmaktadır.

**5. Oy Hakları ve Azınlık Hakları**

Sermayedeki toplam 3.600.000 adet A grubu hisseler, oy hakkında imtiyaza sahiptir. Bu imtiyaz sadece yönetim kurulu üyeleri seçiminde geçerlidir. Karşılıklı iştirak ilişkisi durumu yoktur. Bugüne kadar azınlık payına sahip olduğunu belirten hak sahibi olmamıştır. Birikimli oy kullanma yöntemi uygulanmamaktadır.

**6. Kar Dağıtım Politikası ve Kar Dağıtım Zamanı**

Şirketimizin 2008 ve izleyen yıllara ilişkin kar dağıtım politikası, "Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat çerçevesinde, Şirketin mali yapısı, karlılık durumu ve genel ekonomik konjonktür göz önünde bulundurularak, her yıl oluşması halinde dağıtılabilir net karın, ortaklığın sermaye yapısını ve portföy değerini olumsuz yönde etkilemeyecek oranda nakit kar payı ve/veya bedelsiz hisse senedi yoluyla dağıtılmasının Genel Kurul'un onayına sunulması" şeklinde oluşturulmasına, bu politikanın ulusal ve uluslararası ekonomik şartlara ve finansal piyasaların durumuna göre Yönetim Kurulu tarafından her yıl gözden geçirilebilmesine, yıllık faaliyet raporunda kar dağıtım politikamıza yer verilmesine ve yapılacak ilk Genel Kurul toplantısında ortakların bilgisine sunulmasına oy birliğiyle karar verilmiş, olup kar dağıtım politikası 26.05.2008 tarihinde yapılan Olağan Ortaklar Genel Kurul Toplantısında ortakların bilgisine sunulmuştur.



SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİğe İSTİNADEN HAZIRLANMIŖ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

**7. Payların Devri**

Ana sözleşmemizde pay devrini kısıtlayan hüküm bulunmamaktadır.

**BÖLÜM II – KAMUYU AYDINLATMA VE ŖEFFAFLIK**

**8. Ŗirket Bilgilendirme Politikası**

Basından, pay sahiplerinden ya da potansiyel yatırımcılardan bilgi talebi olduğu takdirde Ŗirket yetkilileri tarafından yazılı ya da sözlü bilgilendirme yapılmaktadır.

**9. Özel Durum Açıklamaları, IMKB**

Dönem içinde 37 adet özel durum açıklaması yapılmıştır.

**10. Ŗirket İnternet Sitesi ve İeriği**

Ŗirketimize ait internet sitesinin adresi www.varlikyatirim.com olup, içeriğinde portföy dağılımı, ortaklık yapısı, özel durum açıklamalarının güncel son 3 tanesi gibi bilgiler bulunmaktadır. Ŗeffaflık amacıyla portföy dağılım bilgileri, ve birim pay değeri internet sitemizde haftalık olarak ilan edilmektedir.

**11. Gerçek KiŖi Nihai Hâkim Pay Sahibi/Sahiplerinin Açıklanması**

Ŗirketin internet sitesinde bilinen ortaklara ilişkin bilgiler mevcuttur.

**12. İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan KiŖilerin Kamuya Duyurulması**

İçeriden öğrenebilecek durumda olan kiŖiler yönetim kurulu üyeleri ve üst yönetimde görev alan kiŖilerdir ve bu kiŖilerin isimleri faaliyet raporumuzda yer almaktadır.

**BÖLÜM III – MENFAAT SAHİPLERİ**

**13. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi**

Menfaat sahipleri kendilerini ilgilendiren konularda, talep olduğu takdirde yazılı ya da sözlü olarak bilgilendirilmektedirler.

**14. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı**

Menfaat sahiplerinin yönetime katılmaları konusunda, talep olmadığı için, herhangi bir çalışma yapılmamıştır.

**15. İnsan Kaynakları Politikası**

Varlık Yatırım Ortaklığı A.Ŗ.'nin insan kaynakları politikası, geçerli iş kanunu kapsamında uygulanmaktadır. Bugüne kadar çalışanlardan ayrımcılıkla ilgili olarak herhangi bir Ŗikayet alınmamıştır.

**16. MüŖteri ve Tedarikçilerle İliŖkiler Hakkında Bilgiler**

Ŗirketimizin faaliyet konusu gereği mal veya hizmet üretimi olmaması nedeniyle müŖterisi ve tedarikçisi bulunmamakta, dolayısıyla da bu konuda bir çalışma yapılmamaktadır.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİğe İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**17. Sosyal Sorumluluk**

Şirketimizin faaliyet konusu mevzuat ile sınırlandırılmıŐ bulunduğundan, sosyal sorumluluk kapsamında herhangi bir faaliyette bulunması mümkün değildir. Ayrıca, Şirketimizin üretimi olmadığından çevreye zarar vermesi de söz konusu değildir.

**BÖLÜM IV- YÖNETİM KURULU**

**18. Yönetim Kurulunun Yapısı, OluŐumu ve Bağımsız Üyeler**

Yönetim Kurulumuzda bağımsız üye bulunmamaktadır. Çünkü bu konuda bir talep ve/veya gerek görülmediği gibi, ortaklarımızın görüşleri yakından takip edilmekte ve ihtiyaç olduğu durumlarda da dıŐarıdan danışmanlık hizmeti alınmaktadır.

**19. Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri**

Yönetim kurulu üye seçiminde aranan asgari nitelikler SPK Kurumsal yönetim İlkeleri IV. Bölümünün 3.1.1, 3.1.2, ve 3.1.5 maddelerinde yer alan niteliklerle örtüşmektedir. Ana sözleşmemizde 'Yönetim kurulu üyelerinin çoğunluğunun TTK ile sermaye piyasası mevzuatında öngörülen şartları taşıması gerekir' ifadesine yer verilmiştir.

**20. Şirketin Misyon ve Vizyonu ile Stratejik Hedefleri**

Yatırım ortaklarının ana işlevi olan portföy işletmeciliği ve bu kapsamda portföy değerinin korunması ve artırılmasına yönelik işlemler hukuki düzenlemelerle belirlenmiŐtir. Şirket ana sözleşmesinde de bu esaslara yer verilmiş olup, tüm çalışmalar bu düzenlemeler çerçevesinde yürütölmektedir.

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

Bu konuda; yönetim kurulu üyelerinden ikisinin oluşturduğu denetim komitesinden, tam tasdik sözleşmesi imzalanan YMM firmasından destek alınmaktadır. Ayrıca yatırım riski izlenmektedir.

Yönetim Kurulu 18.10.2007 tarih ve 187 no'lu toplantısında Görev Tanımları ve İç Kontrol Prosedürü ile Portföy Yönetim prosedürünün yürürlüğe konulmasına ve Mehmet Zeka'nın İç Kontrol'den sorumlu olarak atanmasına oy birliğiyle karar verildi.

**22. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları**

Yönetim kurulu üyeleri ile yöneticilerin yetki ve sorumlulukları ana sözleşmede açıkça belirlenmiŐtir.

**23. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları**

Yönetim kurulu toplantılarının gündemi, yönetim kurulu başkanının kendisine verdiği görev ile genel müdür tarafından belirlenmektedir. Dönem içinde yönetim kurulumuz 24 toplantı yapmıŐtır. Çağrılar, telefon ve/veya e-posta yoluyla yapılmaktadır. Yönetim kurulu üyelerini bilgilendirme ve iletişimi sağlama Genel Müdür tarafından yapılmaktadır.

Dönem içinde yapılan yönetim kurulu toplantılarında kararlar, muhalefet Őerhi olmaksızın alınmıştır.

Yönetim kurulu üyelerinin ağırlık oy hakkı ve veto hakkı yoktur.

**24. Őirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı**

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİğe İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Yönetim Kurulu üyelerimize yasalar çerçevesinde genel kurul tarafından Őirketle işlem yapma yetkisi verilmiş olmakla beraber, Varlık Yatırım Ortaklığı'nın genel prensipleri doğrultusunda yönetim kurulu üyeleri Şirket ile işlem yapmamaktadır.

**25. Etik Kurallar**

Varlık Yatırım Ortaklığı tarafından oluŐturulmuŐ etik kurallar uygulanmaktadır. Bu kurallar Şirket çalıŐanlarına yazılı olarak bildirilmiŐ, ancak kamuya açıklanmamıŐtır.

**26. Yönetim Kurulunda OluŐturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı**

KuruluŐumuzda denetimden sorumlu komite dışında, kurumsal yönetim komitesi veya baŐkaca komite bulunmamaktadır. Yönetim kurulunun görev ve sorumluluklarını sağlıklı olarak yerine getirebilmesi amacıyla gerekli danışmanlık ve hizmetler, gerektiğinde dıŐarıdan satın alındığından kurumsal yönetim komitesi oluŐturulmamıŐtır.

**27. Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar**

Yönetim kurulu üyelerinin hiç biri Şirket ile ilgili herhangi bir mali işlem yapmamıŐtır. Performansa dayalı bir ödöl sistemi yoktur. Şirket 2008 yılında hiçbir yönetim kurulu üyesi veya yöneticisine kefalet veya borç vermemiŐ, kredi kullandırmamıŐtır.

---