

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

I-GİRİŖ

1-Raporun Dönemi : 01.01.2008-31.03.2008

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

3-Dönem içinde yönetim ve denetleme kurullarında 31.03.2008 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	01.01.2008 - 31.03.2008
Yönetim Kurulu Bşk.Vk.	: Sait Arda HOŖGÖR	01.01.2008 - 31.03.2008
Yönetim Kurulu Üyesi	: Ersoy ÇOBAN	01.01.2008 - 31.03.2008
Yönetim Kurulu Üyesi	: Murat ÇİLİNGİR	01.01.2008 - 31.03.2008
Yönetim Kurulu Üyesi	: AyŖeğül KAYA	01.01.2008 - 31.03.2008
Denetçi	: Zeynep Aygöl	01.01.2008 - 31.03.2008

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

Yoktur.

5-Ortaklığın Sermayesi ve Dönem Karı :

Ŗirketin Sermayesi, 31.03.2008 tarihi itibariyle 9.026.194.-YTL olup, 01.01.2008-31.03.2008 döneminde 2.824.642.-YTL. zarar edilmiŖtir.

6-Ortaklığın sermayesinde dönem içinde meydana gelen değişiklikler, sermaye arttırımı yapılmıŖsa, hisse senedi dağıtıp dağıtmadığı, dağıtmamıŖsa 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:

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ŗ., 25/08/2006 tarihinde 22.500.- YTL tutarında yönetim kurulu üye seçiminde imtiyaza sahip olan A grubu hisse senedini Tan Egeli'ye devretmiŖtir. Tan Egeli bu devir sonrasında 22.500 YTL tutarındaki A grubu hisse senetlerinin tümüne sahip olmuŖtur. 02.07.2007 tarihinde sonuçlanan sermaye arttırımı sonrasında Ŗirket sermayesi 3.750.000.- YTL'den 6.000.000.- YTL'ne çıkmıŖ olup, Tan Egeli'ye ait 36.000.-YTL olmuŖtur.

Ŗirketin, İMKB'nda işlem gören hisse senetlerinin fiyatı dönem içinde 0.96 -YTL. ile 1.67 -YTL. arasında değişkenlik göstermiŖtir.

Ŗirket 2005 yılında 1.000.000 YTL'lik sermayesini %80 bedelsiz, %195 bedelli sermaye arttırımı yaparak 3.750.000 .- YTL'ye çıkarmıŖtır.

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

2005 yılı hesap dönemi kapanış sermayesi 3.739.223.-YTL'ye ulaşmış, bedelli sermaye artırımını sonucu gelen nakit akışı 2006 yılının Ocak ayı ortasında tamamlanarak şirket sermayesi 3.750.000.-YTL'ye ulaşarak nihai değerini almıştır.

2006 yılında Tan EGELİ, toplam sermayenin %0,6'sını temsil eden 22.500 YTL tutarında A tipi imtiyazlı hisseye, Egeli Danışmanlık Ltd. Şti ise toplam sermayenin %2,67'sini temsil eden 100.000 YTL tutarında B tipi hisseye sahip olmuştur. Sermayenin geri kalan %96,73'lük bölümü halka açıktı.

2007 yılında, %60 oranında bedelli sermaye artırımını yapılmış olup, 18.06.2007-02.07.2007 tarihleri arasında 2.076.029,386.- YTL'lik tutar yeni pay alma haklarını kullanan ortaklarca alınmıştır.

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan 173.970,614.- YTL'lik tutar İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Birincil Piyasası'nda 15 gün süreyle satışa sunulmuş ve bu tutarın tamamı satılmıştır.

Bunun sonucunda mevcut 3.750.000.-YTL'lik sermaye nakit karşılığı %60 oranında 2.250.000.- YTL artarak 6.000.000.- YTL (ALTIMİLYON)'e ulaşmıştır.

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'sine 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.

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.

9.026.194.-YTL'lik sermayeyi temsil eden ortaklık yapısı dağılımı aşağıda verilmiştir.

	Pay Tutarı (YTL)	Pay Oranı (%)
Tan EGELİ	36.000	0,40
Diğer / Halka Arz	8.990.194	99,60
Toplam Ödenmiş Sermaye	9.026.194	100,00

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.

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

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 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.

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

2-Finansal Yapıya İlişkin Bilgiler

Şirketin 01.01.2008-31.03.2008 döneminde satışları 19.496.887.- YTL'na ulaşmış, bu satışların maliyeti 21.985.931 YTL olarak gerçekleşmiştir.

Şirketin satışları hisse senetlerinden elde edilmiştir. Şirketin toplam faiz geliri 42.782.- YTL, temettü gelirleri ise 49.517.-YTL tutarında olup, toplam değer azalışı 1.393.144.- YTL olmuştur.

Şirket, 01.01.2008-31.03.2008 döneminde 335.584.- YTL Faaliyet Gideri gerçekleştirmiştir.

Dönem zararı 2.824.642.-YTL olarak gerçekleşmiştir. Şirketin 31.03.2008 tarihi itibarıyla 9.026.194.-YTL tutarında, tamamı ödenmiş ve çıkarılmış sermayesi bulunmakta olup, aktif toplamı 8.935.718 YTL'dir. 31.03.2008 itibarıyla kısa vadeli borçların öz sermayeye oranı % 0.79'dur.

3-İdari Faaliyetler

Şirketin üst yönetimi şöyledir:

Genel Müdür : Ersoy Çoban

Şirketin 31.03.2008 tarihi itibarıyla Yönetim Kurulu Üyeleri hariç toplam personeli 5 kişidir.

III-KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

1. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI

1 Ocak 2008 – 31 Mart 2008 faaliyet dönemi içinde, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde yer alan prensiplerin bazıları uygulanmış, bazıları uygulanmamıştır.

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

Söz konusu prensiplerin tam olarak uygulanamama nedeni; Şirketimizin portföy Őletmecisi olması dolayısıyla mal ya da hizmet üretimi bulunmaması, sadece 5 çalıŐanı olması ve Őlemlerin 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 çatıŐmasına da yol açmamıŐtır.

BÖLÜM I – PAY SAHİPLERİ

2. Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi

Şirketin sadece 5 personelinin bulunması ve Őlemlerin hizmet satın alma yoluyla yürütülmesi nedeniyle, pay sahipleriyle iletişimi sağlamak görevi Şirket çalıŐanlarımızdan birisi tarafından üstlenilmiŐtir.

Varlık Yatırım Ortaklığı A.Ő.
Ortaklık İliŐkileri Sorumlusu :

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

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

Dönem içinde yürütölen başlıca faaliyetler:

-Telefon ile gelen bilgi talepleri yanıtlanmıŐtır.

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

-Genel kurulda pay sahiplerinin yararlanabileceği döküman hazırlanmıŐtır.

-Oylama sonuçlarının kaydı tutulmuŐtur. Pay sahiplerinden, bu kayıtları talep eden olmamıŐtır.

-Mevzuat gereği kamuyu aydınlatma aile ilgili her türlü husus gözetilmiŐ ve izlenmiŐtir.

3. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

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

Ayrıca dönem içerisinde zenginleŐtirilmiŐ olan internet sitesinde (www.varlikyatirim.com) İMKB'ye gönderilmiŐ olan özel durum açıklamalarının güncel son 3 tanesi, portföy dağılımı bilgileri yayınlanmaktadır. Dönem içinde elektronik ortam bu amaçla kullanılmıŐtır. Ana sözleşmemizde özel denetçi atanması hakkında bir düzenleme yoktur. Bu konuda dönem içinde herhangi bir talep olmamıŐtır.

4. Genel Kurul Bilgileri

Genel kurula katılımı kolaylaŐtırmak amacıyla toplantılar Őehir merkezinde yapılmakta, genel kurula çağrı ilanı, pay sahiplerinin yoğun Őekilde talep ettiği düşünölen 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. KarŐılıklı Őtirak iliŐkisi durumu yoktur. Bugüne kadar azınlık payına sahip olduğunu belirten hak sahibi olmamıŐtır. Birikimli oy kullanma yöntemi uygulanmamaktadır.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİğE İSTİNADEN HAZIRLANMIğ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

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 verilmiştir.

7. Payların Devri

Ana sözleşmemizde pay devrini kısıtlayan hüküm bulunmamaktadır.

BÖLÜM II – KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

8. Şirket Bilgilendirme Politikası

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

9. Özel Durum Açıklamaları, IMKB

Dönem içinde 9 adet özel durum açıklaması yapılmıştır.

10. Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği

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

11. Gerçek Kişi Nihai Hâkim Pay Sahibi/Sahiplerinin Açıklanması

Şirketin internet sitesinde bilinen ortaklara ilişkin bilgiler mevcuttur.

12. İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması

İçeriden öğrenebilecek durumda olan kişiler yönetim kurulu üyeleri ve üst yönetimde görev alan kişilerdir ve bu kişilerin 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.

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

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 şikayet alınmamıştır.

16. Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler

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

17. Sosyal Sorumluluk

Şirketimizin faaliyet konusu mevzuat ile sınırlandırılmış 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, Oluşumu 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 dışarıdan 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 belirlenmiştir. Şirket ana sözleşmesinde de bu esaslara yer verilmiş olup, tüm çalışmalar bu düzenlemeler çerçevesinde yürütülmektedir.

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 belirlenmiştir.

23. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları

Yönetim kurulu toplantılarının gündemi, yönetim kurulu başkanının kendisine verdiği görev ile genel müdür tarafından belirlenmektedir. Dönem içinde yönetim kurulumuz 4 toplantı yapmıştır. Çağrılar, telefon ve/veya e-posta

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

yoluyla yapılmaktadır. Yönetim kurulu üyelerini bilgilendirme ve iletişimi sağlama Genel Müdür tarafından yapılmaktadır.

Dönem içinde yapılan yönetim kurulu toplantılarında kararlar, muhalefet Őerhi olmaksızın alınmıştır. SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin IV. bölümün 2.17.4'üncü maddesinde yer alan konularda yönetim kurulu üyeleri toplantılara fiilen katılmışlardır.

Yönetim kurulu üyelerinin ağırlık oy hakkı ve veto hakkı yoktur.

24. Őirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı

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 oluşturulmuş etik kurallar uygulanmaktadır. Bu kurallar Şirket çalışanlarına yazılı olarak bildirilmiş, ancak kamuya açıklanmamıştır.

26. Yönetim Kurulunda OluŐturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

Kuruluşumuzda denetimden sorumlu komite dıŐında, kurumsal yönetim komitesi veya başkaca komite bulunmamaktadır. Yönetim kurulunun görev ve sorumluluklarını sağlıklı olarak yerine getirebilmesi amacıyla gerekli danışmanlık ve hizmetler, gerektiğinde dışarıdan satın alındığından kurumsal yönetim komitesi oluşturulmamıştır.

27. Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar

Yönetim kurulu üyelerinin hiç biri Şirket ile ilgili herhangi bir mali işlem yapmamıştır. Performansa dayalı bir ödül sistemi yoktur. Şirket 2008 yılında hiçbir yönetim kurulu üyesi veya yöneticisine kefalet veya borç vermemiş, kredi kullandırmamıştır.