

**OYAK EMEKLİLİK A.Ş.**  
**GRUPLARA YÖNELİK ESNEK**  
**EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**30 HAZİRAN 2007 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**MALİ TABLOLAR**

## ARA DÖNEM FİNANSAL TABLOLARI HAKKINDA İNCELEME RAPORU

Oyak Emeklilik A.Ş.  
Gruplara Yönelik Esnek Emeklilik Yatırım Fonu  
Fon Kurulu'na

### Giriş

Oyak Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") ekte yer alan 30 Haziran 2007 tarihli bilançosu, net varlık değeri ve fon portföy değeri tabloları, aynı tarihte sona eren altı aylık gelir tablosu ve önemli muhasebe politikalarının özeti ile dipnotları tarafımızca incelenmiştir. Fon Kurulu'nun sorumluluğu, söz konusu ara dönem finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan emeklilik yatırım fonları hakkındaki muhasebe ve değerlendirme düzenlemelerine uygun olarak hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumudur. Bizim sorumluluğumuz bu ara dönem finansal tabloların incelenmesine ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

### İncelemenin Kapsamı

İncelememiz Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartları düzenlemelerine uygun olarak yapılmıştır. Ara dönem finansal tabloların incelenmesi, ağırlıklı olarak finansal raporlama sürecinden sorumlu kişilerden bilgi toplanması, analitik inceleme ve diğer inceleme tekniklerinin uygulanmasını kapsamaktadır. Bir incelemenin kapsamı Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartları çerçevesinde yapılan bağımsız denetim çalışmasına göre daha dar olduğundan, inceleme, bağımsız denetimde farkında olunması gereken tüm önemli hususları ortaya çıkarabilme konusunda güvence sağlamaz. Dolayısıyla, incelememiz sonucunda bir bağımsız denetim görüşü açıklanmamıştır.

### Sonuç

İncelememiz sonucunda, fon portföyünün değerlendirilmesi, net varlık değeri ve birim pay değerinin hesaplanması işlemlerinin, Sermaye Piyasası Kurulu'nun emeklilik yatırım fonlarına ilişkin düzenlemeleri ve Oyak Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun iç tüzük hükümlerine uygunluk arz etmediği konusunda ve ilişikteki ara dönem finansal tablolarının, Fon'un 30 Haziran 2007 tarihi itibarıyla finansal durumunu, altı aylık döneme ilişkin finansal performansını Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan emeklilik yatırım fonları hakkındaki muhasebe ve değerlendirme düzenlemeleri çerçevesinde (bakınız Bölüm E) doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmadığı konusunda herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

İstanbul, 9 Ağustos 2007

DRT BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.  
Member of **DELOITTE TOUCHE TOHMATSU**

Sibel Türker, SMMM  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

**OYAK EMEKLİLİK A.Ş.**  
**GRUPLARA YÖNELİK ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

30 HAZİRAN 2007 TARİHİ İTİBARIYLA  
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

A. BİLANÇO DİPNOTLARI

Oyak Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Esnek Emeklilik Yatırım Fonu ("Fon") mali tablo dipnotları aşağıda sunulmuştur.

a) Birim Pay Değeri

	<u>30 Haziran 2007</u>	<u>30 Haziran 2006</u>
Net Varlık Değeri	11.342.615 YTL	6.545.699 YTL
Kurucunun Elindeki ve Dolaşımdaki Pay Sayısı	866.495.720 Adet	597.326.723 Adet
Birim Pay Değeri	0,013090 YTL	0,010958 YTL

b) Katılma Belgeleri Hareketleri

	<u>1 Ocak – 30 Haziran</u>		<u>1 Ocak – 30 Haziran</u>	
	<u>2007</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2006</u>
	<u>Adet</u>	<u>YTL</u>	<u>Adet</u>	<u>YTL</u>
Açılış	866.428.508	9.469.601	418.862.258	4.472.275
Satışlar	52.762.540	661.747	418.760.643	4.672.316
Geri Alışlar	(52.695.328)	(657.609)	(240.296.178)	(2.703.392)
	<u>866.495.720</u>	<u>9.473.739</u>	<u>597.326.723</u>	<u>6.441.199</u>

c) Fon Süresi

Fon süresiz olup, 15 Ağustos 2005 tarihinde kurulmuştur.

d) Sigorta

Menkul kıymetler, İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. ("Takasbank") saklanmaktadır. Takasbank nezdinde saklamada bulunan menkul kıymetler Takasbank tarafından sigortalanmıştır.

e) Bilanço Tarihinden Sonra Ortaya Çıkan Hususlar

Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan husus bulunmamaktadır.

f) Değerlemede Uygulanan Döviz Kurları

	<u>29 Haziran 2007</u>
1 USD	1,3109 YTL
1 EURO	1,7670 YTL

Fon, değerlendirme işleminde, 29 Haziran 2007 tarihinde Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın ilan ettiği ve 02 Temmuz 2007 tarihinde geçerli olan döviz satış kurunu kullanmaktadır.

**OYAK EMEKLİLİK A.Ş.**  
**GRUPLARA YÖNELİK ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

30 HAZİRAN 2007 TARİHİ İTİBARIYLA  
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

A. BİLANÇO DİPNOTLARI (devamı)

g) Değerlemede Esas Alınan Gelir Ortaklığı Senetleri Fiyatları

Bilanço tarihi itibarıyla portföyde gelir ortaklığı senedi mevcut değildir.

h) Diğer Hususlar

Portföy İşlemleri

Bilanço tarihi itibarıyla mali tablolarda yeralan 21.537 YTL tutarındaki borcun 17.303 YTL'si fon yönetim ücretlerinden, 1.962 YTL'si denetim ücretlerinden ve 2.272 YTL'si diğer borçlardan oluşmaktadır. (30 Haziran 2006: 12.386 YTL tutarındaki borcun 10.456 YTL'si fon yönetim ücretlerinden, 1.195 YTL'si denetim ücretlerinden ve 735 YTL'si diğer borçlardan oluşmaktadır.)

Bilanço tarihi itibarıyla mali tablolarda yer alan 935.340 YTL tutarındaki diğer menkul kıymetlerin tamamı ters repodan oluşmaktadır. (30 Haziran 2006: 500.713 YTL tutarındaki diğer menkul kıymetlerin tamamı ters repodan oluşmaktadır.)

B. GELİR TABLOSU DİPNOTLARI

a) Tahsil Edilemeyen Anapara, Faiz ve Temettü Tutarları

Bilanço tarihi itibarıyla Fon'un tahsil edilemeyen anapara, faiz ve temettü alacağı bulunmamaktadır.

b) Yönetici Şirketten Alınan Avans ve Kredi Faiz Oranları

Bilanço tarihi itibarıyla yönetici şirketten alınan avans ve kredi bulunmamaktadır.

c) Gelir ve Gider Hesaplarında Bir Önceki Yıla Göre %25'in Üzerinde Ortaya Çıkan Artış ve Azalışların Nedenleri

Yıl içinde gözlemlenen katılımcı sayısındaki istikrarlı artış ve her ay düzenli olarak gerçekleştirilen ödemeler fon portföyünde yaşanan büyümenin başlıca nedenleridir. Buna bağlı olarak fon portföy yapısındaki enstrümanların çeşitliliği nedeniyle de fon gelir/gider hesaplarında %25'i aşan değişimler yaşanmıştır.

**OYAK EMEKLİLİK A.Ş.**  
**GRUPLARA YÖNELİK ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

30 HAZİRAN 2007 TARİHİ İTİBARIYLA  
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

**B. GELİR TABLOSU DİPNOTLARI (devamı)**

**d) Diğer Hususlar**

**Kurucu ile İlişkiler**

Fon, Oyak Emeklilik A.Ş. ("Kurucu") tarafından kurulmuş olup, Kurucu Yönetim Kurulu'na atanan Fon Kurulu tarafından yürütülmektedir. SPK mevzuatı uyarınca portföy yönetimi, Oyak Portföy Yönetimi A.Ş. ("Oyak Portföy") tarafından yapılmaktadır. Yıl içinde Fon'un kamu kesimi tahvil ve bono alım satımları Oyak Bank, hisse senedi alım satımları Oyak Yatırım A.Ş. ("Oyak Yatırım") aracılığı ile yapılmaktadır.

Fon, kurucu sıfatıyla Oyak Emeklilik A.Ş.'ye, ödenmek üzere her gün net varlık değerinin yüzbindebeşi oranında "Fon İşletim Gideri Kesintisi" tahakkuk ettirmektedir.

Kurucu'ya ödenen Fon Yönetim Ücreti içerisinde Oyak Portföy'e aylık olarak net varlık değerine göre %12,5 ile %25 arasında değişen tutarda "Portföy Yönetim Ücreti" ödenmektedir.

**Vergi**

Fon'un portföy işletmeciliğinden doğan kazançları kurumlar vergisinden istisnadır.

**Denetim Ücretleri**

Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 06 Ocak 2005 tarih ve 1/9 sayılı kararı doğrultusunda 01 Şubat 2005 tarihinden itibaren saklama komisyonu ve bağımsız denetim giderleri dahil, emeklilik yatırım fonları ve menkul kıymet yatırım fonlarında, fon giderlerinin Kurucu tarafından değil, Fon'un mal varlığından karşılanmasına karar verilmiştir.

**Diğer Giderler**

Bilanço tarihi itibarıyla mali tablolarda yer alan 94.491 YTL tutarındaki diğer giderlerin (D-10) 91.643 YTL'si kur farkı giderlerinden oluşmaktadır. (30 Haziran 2006: 7.743 YTL tutarındaki diğer giderlerin 185 YTL'si kur farkı giderlerinden oluşmaktadır.)

**C. FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU DİPNOTLARI**

**a) İmtiyazlı Hisse Senetleri**

Bilanço tarihi itibarıyla portföyde imtiyazlı hisse senedi mevcut değildir.

**b) Alınan Bedelsiz Hisse Senetleri**

Cari dönemde alınan bedelsiz hisse senedi mevcut değildir.

**OYAK EMEKLİLİK A.Ş.**  
**GRUPLARA YÖNELİK ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

30 HAZİRAN 2007 TARİHİ İTİBARIYLA  
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

C. FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU DİPNOTLARI (devamı)

c) İhraç Edilen Menkul Kıymetin Toplam Tutarının %10' unu Aşan Kısmı

Bilanço tarihi itibarıyla portföyde ihraç edilen menkul kıymetin toplam tutarının %10' unu aşan kısmı mevcut değildir.

d) Menkul Kıymetler Borsalarına Kote Edilmemiş Menkul Kıymetler

Bilanço tarihi itibarıyla portföyde menkul kıymetler borsalarına kote edilmemiş menkul kıymet mevcut değildir.

e) Diğer Hususlar

Fon Portföy Yapısı

30 Haziran 2007 tarihi itibarıyla Fon portföyünün %4,61'i hisse senetlerinden, %71,15'i devlet tahvili ve hazine bonolarından, %7,20'si dövizde endeksli devlet tahvilinden, %8,23'ü ters repodan ve %8,81'i banka mevduatından, oluşmaktadır. (30 Haziran 2006: Fon portföyünün %72,97'si devlet tahvili ve hazine bonolarından, %1,15'i dövizde endeksli devlet tahvilinden, %7,64'ü ters repodan, %10,47'si borsa para piyasası işlemlerinden ve %7,77'si banka mevduatından, oluşmaktadır.)

Verilen Taahhütler

Fon portföyünün 935.340 YTL'lik bölümü için Fon'un geri satma taahhüdü bulunmakta olup, taahhüt edilen sözkonusu bedelin, fon portföy değeri tablosundaki nominal değeri 959.215 YTL'dir. (30 Haziran 2006: Fon portföyünün 500.713 YTL'lik bölümü için Fon'un geri satma taahhüdü bulunmakta olup, taahhüt edilen sözkonusu bedelin, fon portföy değeri tablosundaki nominal değeri 528.540 YTL'dir.)

D. NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU DİPNOTLARI

a) Şüpheli Alacakların Tutarı

Bilanço tarihi itibarıyla şüpheli alacak bulunmamaktadır.

b) Net Varlık Değerinin % 5'inden Fazla Tutardaki Diğer Varlıkların Ayrıntısı

Net varlık değerinin %5'inden fazla tutarda diğer varlık bulunmamaktadır.

c) Diğer Hususlar

Bilanço tarihi itibarıyla açıklanması gereken diğer hususlar bulunmamaktadır.

**OYAK EMEKLİLİK A.Ş.**  
**GRUPLARA YÖNELİK ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

30 HAZİRAN 2007 TARİHİ İTİBARIYLA  
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

E. UYGULANAN MUHASEBE İLKELERİ

- a) Sermaye Piyasası Kurulu'nun Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmeliği ve Sermaye Piyasası Kanunu'na tabi menkul kıymet yatırım fonları tarafından düzenlenecek mali tablolar ve raporların hazırlanıp sunulmasına ilişkin ilke ve kurallar (bundan sonra "Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan genel kabul görmüş muhasebe ilkeleri" olarak anılacaktır.) belirlenmiştir.

Fon, mali tablolarını Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan emeklilik yatırım fonlarına ilişkin genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine uygun olarak hazırlamaktadır.

- b) Menkul Kıymetlerin Değerleme Esasları

Menkul kıymetlerin değerlemesine ilişkin bilanço tarihi itibarıyla geçerli Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan genel kabul görmüş muhasebe ilkeleri aşağıda belirtilmektedir:

- 1) Portföye alınan varlıklar alım fiyatlarıyla kayda geçirilir. Yabancı para cinsinden varlıkların alım fiyatı satın alma günündeki yabancı para cinsinden değerinin T.C. Merkez Bankası döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle bulunur.
- 2) Alış tarihinden başlamak üzere portföydeki varlıklardan;
  - a) Borsada işlem gören varlıklar değerlendirme gününde borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyat veya oranlarla değerlendirilir.
  - b) Değerleme gününde borsada alım satımına konu olmayan hisse senetleri son işlem tarihindeki borsa fiyatıyla, borçlanma araçları, ters repo ve repolar ile borsa para piyasası işlemleri, son işlem günündeki günlük bileşik faiz oranı esas alınarak değerlendirilir.
  - c) Portföyde yer alan yabancı para birimine dayalı para ve sermaye piyasası araçları, değerlendirme günü itibarıyla oluşan en son fiyatlarının ilgili oldukları yabancı paranın Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle değerlendirilir.
- 3) Yatırım fonu katılma belgeleri, değerlendirme günü itibarıyla en son açıklanan fiyatları esas alınarak değerlendirilir.
- 4) Portföydeki vadeli mevduat, bileşik faiz oranı kullanılarak tahakkuk eden faizin anaparaya eklenmesi suretiyle değerlendirilir.

**OYAK EMEKLİLİK A.Ş.**  
**GRUPLARA YÖNELİK ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

30 HAZİRAN 2007 TARİHİ İTİBARIYLA  
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

E. UYGULANAN MUHASEBE İLKELERİ (devamı)

b) Menkul Kıymetlerin Değerleme Esasları (devamı)

5) Bunlar dışında kalan para ve sermaye piyasası araçları Fon'un izahnamesinde yer alan esaslar çerçevesinde değerlendirilir.

c) Fon Paylarının Değerinin Hesaplanması ve İşlem Esasları

Fon payları, temsil ettiği değer tam olarak nakden ödenmesi şartıyla katılımcının bireysel emeklilik hesabına aktarılır. Fonun pay değeri, net varlık değerinin dolaşımdaki pay sayısına bölünmesiyle elde edilir.