

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

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

## **BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**

Oyak Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan bilançosu, gelir tablosu, net varlık değeri ve fon portföy değeri tablolarını, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

### **Finansal Tablolarla İlgili Olarak Kurucu'nun Sorumluluğu**

Kurucu, finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan emeklilik yatırım fonları hakkındaki muhasebe ve değerlendirme düzenlemelerine göre hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumundan sorumludur. Bu sorumluluk, finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanan önemli yanlışlıklar içermeyecek biçimde hazırlanarak, gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmayı sağlamak amacıyla gerekli iç kontrol sisteminin tasarlanmasını, uygulanmasını ve devam ettirilmesini, koşulların gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini içermektedir.

### **Bağımsız Denetim Kuruluşu'nun Sorumluluğu**

Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak bu finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu standartlar, etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmayı yansıtmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetimimiz, finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanıp kaynaklanmadığı hususu da dahil olmak üzere önemli yanlışlık içerip içermediğine dair risk değerlendirmesini de kapsayacak şekilde, mesleki kanaatimize göre yapılmıştır. Bu risk değerlendirmesinde, Fon'un iç kontrol sistemi göz önünde bulundurulmuştur. Ancak, amacımız iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, Fon yetkilileri tarafından hazırlanan finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca Fon yetkilileri tarafından benimsenen muhasebe politikaları ile yapılan önemli muhasebe tahminlerinin ve finansal tabloların bir bütün olarak sunumunun uygunluğunun değerlendirilmesini içermektedir.

Bağımsız denetim sırasında temin ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulmasına yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

## **Görüş**

Görüşümüze göre, fon portföyünün değerlendirilmesi, net varlık değeri ve birim pay değerinin hesaplanması işlemleri, 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 etmekte; ilişikteki finansal tablolar, Fon'un 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan emeklilik yatırım fonları hakkındaki muhasebe ve değerlendirme düzenlemeleri çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

**DRT BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.**

Member of **DELOITTE TOUCHE TOHMATSU**

Sibel Türker  
Sorumlu Ortak Başdenetçi, SMMM

İstanbul, 29 Şubat 2008

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

31 ARALIK 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>31 Aralık 2007</u>	<u>31 Aralık 2006</u>
Net Varlık Değeri	12.794.188 YTL	10.458.482 YTL
Kurucunun Elindeki ve Dolaşımdaki Pay Sayısı	925.684.194 Adet	866.428.508 Adet
Birim Pay Değeri	0.013821 YTL	0,012071 YTL

**b) Fon Payları Hareketleri**

	<u>1 Ocak – 31 Aralık</u>		<u>1 Ocak – 31 Aralık</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	170.327.579	2.230.266	747.381.108	8.394.542
Geri Alışlar	(111.071.893)	(1.436.835)	(299.814.858)	(3.397.216)
	<u>925.684.194</u>	<u>10.263.032</u>	<u>866.428.508</u>	<u>9.469.601</u>

**c) Fon Süresi**

Fon süresiz olup, 15 Ağustos 2005 tarihinde kurulmuştur.

**d) Sigorta**

Menkul kıymetler, IMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'de ("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>31 Aralık 2007</u>
1 USD	1,1649 YTL
1 EURO	1,7142 YTL

Fon, değerlendirme işleminde, 31 Aralık 2007 tarihinde Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın ilan ettiği ve 1 Ocak 2008 tarihinde geçerli olan döviz satış kurunu kullanmaktadır.

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

31 ARALIK 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 22.636 YTL tutarındaki borcun 18.446 YTL'si fon yönetim ücretlerinden, 1.377 YTL'si denetim ücretlerinden ve 2.813 YTL'si diğer borçlardan oluşmaktadır. (31 Aralık 2006: 495.481 YTL tutarındaki borcun 477.685 YTL'si menkul kıymet alım borçlarından, 16.185 YTL'si fon yönetim ücretlerinden, 1.221 YTL'si denetim ücretlerinden, 59 YTL'si SPK kayda alma ücretinden ve 331 YTL'si diğer borçlardan oluşmaktadır.)

Bilanço tarihi itibarıyla mali tablolarda yer alan 1.352.628 YTL tutarındaki diğer menkul kıymetlerin tamamı ters repodan oluşmaktadır. (31 Aralık 2006: 555.087 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**

31 ARALIK 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") 6 Ocak 2005 tarih ve 1/9 sayılı kararı doğrultusunda 1 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 134.896 YTL tutarındaki diğer giderlerin (D-10) 128.364 YTL'lik kısmı Fon'un mevcut muhasebe yazılımındaki sınıflamalar dahilinde muhasebeleştirilen kur farkı giderlerinden oluşmaktadır. (31 Aralık 2006: 38.461 YTL tutarındaki diğer giderlerin 28.447 YTL'si kur farkı giderlerinden oluşmaktadır.)

Diğer Gelirler

Bilanço tarihi itibarıyla mali tablolarda yer alan 51.825 YTL tutarındaki diğer gelirlerin 48.317 YTL'lik kısmı Fon'un mevcut muhasebe yazılımındaki sınıflamalar dahilinde muhasebeleştirilen kur farkı gelirlerinden oluşmaktadır. (31 Aralık 2006: 36.279 YTL tutarındaki diğer gelirlerin 27.886 YTL'si kur farkı gelirlerinden oluşmaktadır.)

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

31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA  
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

**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. (31 Aralık 2006: Alınan bedelsiz hisse senedi bulunmamaktadır.)

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

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla Fon portföyünün %72,92'si devlet tahvili ve hazine bonolarından, %7,84'ü dövizde endeksli devlet tahvilinden, %10,55'i ters repodan ve %8,69'u banka mevduatından, oluşmaktadır. (31 Aralık 2006: Fon portföyünün %78,80'i devlet tahvili ve hazine bonolarından, %7,64'ü dövizde endeksli devlet tahvilinden, %5,07'si ters repodan ve %8,49'u banka mevduatından, oluşmaktadır.)

Verilen Taahhütler

Fon portföyünün 1.352.628 YTL'lik bölümü için Fon'un geri satma taahhüdü bulunmakta olup, taahhüt edilen sözkonusu bedelin, fon portföy değeri tablosundaki nominal değeri 1.501.640 YTL'dir. (31 Aralık 2006: Fon portföyünün 555.087 YTL'lik bölümü için Fon'un geri satma taahhüdü bulunmakta olup, taahhüt edilen sözkonusu bedelin, fon portföy değeri tablosundaki nominal değeri 820.605 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**

31 ARALIK 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) Emeklilik yatırım fonu fon payları, 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**

31 ARALIK 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.