

OYAK EMEKLİLİK A.Ş.
ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU

5 NİSAN - 30 HAZİRAN 2004
ARA HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLAR VE
BAĞIMSIZ SINIRLI DENETİM RAPORU

OYAK EMEKLİLİK A.Ş.
ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU

5 NİSAN - 30 HAZİRAN 2004 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
BAĞIMSIZ SINIRLI DENETİM RAPORU

1. Oyak Emeklilik A.Ş. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 30 Haziran 2004 tarihi itibarıyla düzenlenmiş ilişikteki bilançosunu, fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları ile 5 Nisan - 30 Haziran 2004 ara hesap dönemine ait gelir tablosunu Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yayımlanan sınırlı denetim ilke ve kurallarına göre incelemiş bulunuyoruz. Ara dönem mali tablolar üzerinde yaptığımız çalışma, yıllık mali tablolara ilişkin olarak genel kabul görmüş denetim ilke, esas ve standartlarına göre yapılan incelemeye oranla sınırlı tutulmuştur. İncelememiz esas olarak, ara dönem mali tabloların hazırlanışındaki sistemi anlamaya yönelik olarak, analitik inceleme, bilgi toplama ve sınırlı denetim ilke ve kurallarının gerektirdiği çeşitli denetim tekniklerinin uygulamasından oluşmuştur. Bu nedenle raporumuzun yıllık bağımsız denetim raporlarından farklı olarak değerlendirilmesi gerekmektedir.
2. Bu çerçevede, Fon portföyünün değerlendirilmesi, Fon'un net varlık değerinin ve birim pay değerinin hesaplanması işlemlerinin, 28 Şubat 2002 tarihli ve 24681 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik hükümleri ve Oyak Emeklilik A.Ş. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun iç tüzük hükümlerine uygunluk arzemediğine; söz konusu ara dönem mali tabloların, bütün önemli taraflarıyla, Fon'un 30 Haziran 2004 tarihindeki gerçek mali durumunu ve 5 Nisan - 30 Haziran 2004 ara hesap dönemine ait gerçek faaliyet sonucunu SPK tarafından yatırım fonları için yayımlanmış genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine (bakınız bilanço dipnotu 1) uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.

Başaran Nas Serbest Muhasebeci
Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
a member of
PricewaterhouseCoopers

Talar Gül, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

İstanbul, 16 Temmuz 2004

OYAK EMEKLİLİK A.Ş.
ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU

30 HAZİRAN 2004 TARİHLİ BİLANÇO

30 Haziran 2004
Milyon TL

VARLIKLAR

I - HAZIR DEĞERLER	860
A. KASA	-
B. BANKALAR	860
C. DİĞER HAZIR DEĞERLER	-
II - MENKUL KIYMETLER	147,207
A. HİSSE SENETLERİ	53,535
B. ÖZEL KESİM BORÇLANMA SENETLERİ	-
C. KAMU KESİMİ BORÇLANMA SENETLERİ	93,672
D. DİĞER MENKUL KIYMETLER	-
III - ALACAKLAR	2,056
IV - DİĞER VARLIKLAR	-

VARLIKLAR TOPLAMI

150.123

V - BORÇLAR

A. BANKA AVANSLARI	-
B. BANKA KREDİLERİ	-
C. FON YÖNETİM ÜCRETİ	297
D. VERGİ KARŞILIĞI	-
E. MENKUL KIYMET ALIM BORÇLARI	5,935
F. DİĞER BORÇLAR	203
G. DENETİM ÜCRETİ	-

BORÇLAR TOPLAMI

6.435

NET VARLIKLAR TOPLAMI

143,688

VI - FON TOPLAM DEĞERİ

A. FON PAYLARI	140,537
B. FON PAYLARI DEĞER ARTIŞ/AZALIŞI	2,469
C. FON GELİR GİDER FARKI	682
- CARİ YIL FON GELİR GİDER FARKI	682
- GEÇMİŞ YILLAR FON GELİR GİDER FARKI	-

FON TOPLAM DEĞERİ

143,688

Takip eden dipnotlar bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

OYAK EMEKLİLİK A.Ş.
ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU

30 HAZİRAN 2004 TARİHLİ BİLANÇO DİPNOTLARI

1. Uygulanan muhasebe ilkeleri:

Oyak Emeklilik A.Ş. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu ("Fon") emeklilik yatırım fonudur.

Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") 28 Şubat 2002 tarihli 24681 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik hükümleri ile emeklilik yatırım fonları tarafından mali tablo ve raporların hazırlanıp sunulmasına ilişkin ilke ve kuralları belirlemiştir. Bunun yanısıra Fon'un mali tablolarının hazırlanışında 28 Şubat 1990 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan, XI/6 numaralı tebliği de dikkate alınmaktadır.

Uygulanan değerlendirme kuralları aşağıdaki gibidir:

- Değerleme her işgünü itibarıyla yapılır.
- Portföydeki menkul kıymetlerin değerlemesinde, aşağıda belirtilen esaslar uygulanmıştır:
 - a) Portföye alınan varlıklar alım fiyatlarıyla kayda geçirilir. Yabancı para cinsinden varlıkların alım fiyatı satın alma günündeki yabancı para cinsinden değerinin Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'na belirlenen döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle bulunur.
 - b) Alış tarihinden başlamak üzere portföydeki varlıklardan;
 - i) Borsada işlem gören varlıklar değerlendirme gününde borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyat veya oranlarla değerlendirilir.
 - ii) 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.
 - iii) 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.
 - c) Yatırım fonu katılma belgeleri, değerlendirme günü itibarıyla en son açıklanan fiyatları esas alınarak değerlendirilir.
 - d) Portföydeki vadeli mevduat, bileşik faiz oranı kullanılarak tahakkuk eden faizin anaparaya eklenmesi suretiyle değerlendirilir.
 - e) Fon portföyüne alınabilecek kıymetlerden Türk Eurobondları, yabancı menkul kıymetler ile döviz cinsinden Devlet İç Borçlanma Senetlerinin piyasa verilerinin izlenebilmesi için Bloomberg bilgi dağıtım ekranından, fon değerlendirme saatinde gerçekleşen en son işleme ilişkin anapara + kupon fiyatı kullanılır.

OYAK EMEKLİLİK A.Ş.
ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU

30 HAZİRAN 2004 TARİHLİ BİLANÇO DİPNOTLARI

1. **Uygulanan muhasebe ilkeleri (Devamı):**

- f) Döviz cinsinden Devlet İç Borçlanma Senetlerinin değerlemesinde ise bu kıymetlerin İMKB Tahvil ve Bono Piyasası'nda oluşan ortalama fiyatları, eğer fiyat oluşmamışsa son oluşmuş fiyat üzerinden iç verim hesaplaması yolu ile değerlendirilir.
- g) Eurobondlar, yabancı menkul kıymetler ile döviz cinsinden Devlet İç Borçlanma Senetlerinin fiyatları oluşmakla birlikte, oluşan fiyatın hacmin düşük olması, az sayıda işlem olması gibi nedenlerle atipik olması ve benzeri olağandışı durumlarda da son oluşan fiyat üzerinden iç verim hesaplaması yolu ile değerlendirilir.

- Bir payın alış ve satış değeri, Fon toplam değerinin dolaşımdaki pay sayısına bölünmesi ile bulunur.

2.	Birim Pay Değeri	30 Haziran 2004	10,077	TL
	Fon Toplam Değeri	30 Haziran 2004	143,688	milyon TL
	Dolaşımdaki Pay Sayısı	30 Haziran 2004	14,259,626	adet
3.	Çıkarılmış Fon Payları Sayısı		100,000,000,000	adet
	Dönem İçinde Satılan Fon Payları Sayısı	30 Haziran 2004	15,447,396	adet
	Dönem İçinde Geri Alınan Fon Payları Sayısı	30 Haziran 2004	1,187,770	adet
4.	Fon, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 31 Mart 2004 tarih ve KYD /225 sayılı izni ile Fon İçtüzüğü'nün 1 Mart 2004 tarihinde tescili ve Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde 4 Mart 2004 tarihinde ilanı ile kurulmuş olup, süresizdir. Fon'un halka arz edilme tarihi 5 Nisan 2004'tür.			
5.	Fon'a ait menkul kıymetler İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. ("Takasbank") nezdinde saklamada tutulmaktadır. Yapılan saklama sözleşmesine istinaden menkul kıymetler Takasbank'ın şemsiye sigorta poliçesi kapsamı altındadır.			
6.	Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan ve açıklamayı gerektiren husus bulunmamaktadır.			
7.	Fon portföyünde dövizli menkul kıymet bulunmamaktadır.			
8.	Fon portföyünde gelir ortaklığı senetleri bulunmamaktadır.			
9.	Fon, emeklilik yatırım fonu niteliğinde olduğundan gelir vergisi ödeme yükümlülüğü yoktur.			
10.	Fon'un 30 Haziran 2004 tarihli mali tabloları ve dipnotları, Fon 5 Nisan 2004 tarihinde kurulduğundan bir önceki dönemle karşılaştırılmalı olarak sunulmamıştır.			
11.	Fon'un 30 Haziran 2004 tarihli mali tablolarında fon payları hesabında Fon'un kurucusu Oyak Emeklilik A.Ş.'ye avans borcu bulunmamaktadır.			

OYAK EMEKLİLİK A.Ş.
ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU

5 NİSAN - 30 HAZİRAN 2004 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
GELİR TABLOSU

30 Haziran 2004
Milyon TL

I - FON GELİRLERİ	1,784
A - Menkul Kıym. Port. Alınan Faiz ve Kar Payları	226
1 - Özel Kes.Menk.Kıym. Faiz ve Kar Payları	144
Hisse Senedi Faiz ve Kar Payları	144
Borçlanma Senetleri Faizleri	-
2 - Kamu Kes. Menk. Kıym. Faiz ve Kar Payları	82
3 - Diğer Menkul Kıymetler Faiz ve Kar Payları	-
B - Menkul Kıymet Satış Karları	256
1 - Özel Kesim Menkul Kıymetleri Satış Karları	-
Hisse Senetleri Satış Karları	-
Borçlanma Senetleri Karları	-
2 - Kamu Kes. Menkul Kıymetleri Satış Karları	256
3 - Diğer Menkul Kıymetler Satış Karları	-
C - Gerçekleşen Değer Artışları	1,302
D - Diğer Gelirler	-
II - FON GİDERLERİ	1,102
A - Menkul Kıymet Satış Zararları	108
1 - Özel Kes. Menkul Kıymetleri Satış Zararları	-
Hisse Senetleri Satış Zararları	-
Borçlanma Senetleri Satış Zararları	-
2 - Kamu Kes. Menkul Kıym. Satış Zararları	108
3 - Diğer Menkul Kıymetler Satış Zararları	-
B - Gerçekleşen Değer Azalışları	307
C - Faiz Giderleri	-
D - Diğer Giderler	687
1 - İhraç İzni Ücretleri	-
2 - İlan Giderleri	-
3 - Sigorta Ücretleri	-
4 - Aracılık Komisyon Gideri	187
5 - Noter Harç ve Tasdik Ücretleri	-
6 - Fon Yönetim Ücretleri	472
7 - Denetim Ücretleri	-
8 - Katılma Belgesi Basım Giderleri	-
9- Vergi, Resim, Harç vb.Giderler	14
10 - Saklama Hizmetleri	2
11 - Kur Farkı Giderleri	-
12 - Diğer	<u>12</u>
III- FON GELİR GİDER FARKI	<u>682</u>

Takip eden dipnotlar bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

OYAK EMEKLİLİK A.Ş.
ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU

5 NİSAN - 30 HAZİRAN 2004 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
GELİR TABLOSU DİPNOTLARI

1. Tahsil edilemeyen anapara, faiz ve temettü yoktur.
2. Fon kurucusu, Oyak Emeklilik A.Ş. Fon'a 9 Mart 2004 tarihinde 5,000 milyon TL avans tahsis etmiştir ve bu avansa karşılık gelen fon payını aktifine almıştır. Fon paylarının satışa sunulmasını takiben katılımcılar tarafından yapılan pay alımları ile eş anlı olarak Oyak Emeklilik A.Ş. aktifinden aynı sayıdaki pay fona iade edilir. 30 Haziran 2004 tarihi itibarıyla, Oyak Emeklilik A.Ş.'nin fon paylarının tamamı Fon'a iade edilmiştir.
3. Gelir ve gider kalemlerindeki %25'in üzerindeki değişiklikler:

Fon 5 Nisan 2004 tarihinde kurulmuş olup bir önceki dönem gelir ve gider kalemleri mevcut değildir.
4. Fon, içtüzüğü uyarınca, her gün için fon net varlık değerinin toplam yüzbinde 10'u tutarında yönetim ücreti tahakkuk ettirmektedir. İlgili hizmetler karşılığı olarak tahakkuk ettirilen fon yönetim ücretlerinin her ayın sonunu izleyen bir hafta içerisinde 2/3'ü Oyak Emeklilik A.Ş.'ye ve 1/3'ü Oyak Portföy Yönetimi A.Ş.'ye ödenmektedir.
5. Fon Kurulu'nun 11 Mart 2004 tarihli 3 No.'lu kararına istinaden, Fon'un 2004 yılına ait denetim ücretinin Kurucu tarafından ödenmesine karar verilmiştir.

OYAK EMEKLİLİK A.Ş.
ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU

30 HAZİRAN 2004 TARİHLİ
FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

	30 Haziran 2004		
	NOMİNAL DEĞER	RAYİÇ DEĞER	
	<u>Milyon TL</u>	<u>Milyon TL</u>	<u>%</u>
HİSSE SENEDİ	11,075	53,535	36.37
HAZİNE BONOSU	71,000	64,918	44.10
DEVLET TAHVİLİ	<u>33,000</u>	<u>28,754</u>	<u>19.53</u>
FON PORTFÖY DEĞERİ	<u>115,075</u>	<u>147,207</u>	<u>100.00</u>

DİPNOTLAR:

1. İmtiyazlı hisse senedi yoktur.
2. Alınan bedelsiz hisse senetleri aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2004
	<u>Nominal ('000)</u>
Akbank T.A.Ş.	80,000
H.Ö. Sabancı Holding A.Ş.	20,000
Akenerji Elektrik Üretimi Otoprodüktör Grubu A.Ş.	<u>11,000</u>
	<u>111,000</u>

3. İhraç edilen menkul kıymetin toplam tutarının % 10'unu aşan kısmı yoktur.
4. Menkul Kıymet Borsası'na kote edilmemiş menkul kıymet yoktur.

OYAK EMEKLİLİK A.Ş.
ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU

30 HAZİRAN 2004 TARİHLİ
NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

	30 Haziran 2004	
	Milyon TL	%
FON PORTFÖY DEĞERİ	147,207	102.45
HAZİR DEĞERLER	860	0.60
ALACAKLAR	2,056	1.43
DİĞER VARLIKLAR	-	-
BORÇLAR	<u>(6,435)</u>	<u>(4.48)</u>
NET VARLIK DEĞERİ	<u>143,688</u>	<u>100.00</u>

DİPNOTLAR:

1. Fon'un şüpheli alacağı yoktur.
2. Net varlık değeri tablosu'nda açıklananlar dışında fon toplam değerinin %5'inden fazla tutarda diğer varlık yoktur.

.....