

**Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları
Emeklilik Yatırım Fonu**

31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren
Ara Hesap Dönemine Ait
Finansal Tablolar ve
İnceleme Raporu

İçindekiler:

- İnceleme Raporu
- Ayrıntılı Bilanço
- Ayrıntılı Gelir Tablosu
- Fon Portföy Değeri Tablosu
- Fon Toplam Değeri Tablosu
- Finansal Tablolar Dipnotları
- İç Kontrol Sisteminin Durumuna İlişkin Rapor
- Varlıkların Saklanması İlişkin Rapor
- Yatırım Performansı Konusunda Kamuya Açıklanan Bilgilere İlişkin Rapor

Ara Dönem Finansal Tablolar Hakkında İnceleme Raporu

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu Fon Kurulu'na

Giriş

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") ekte yer alan 31 Mart 2012 tarihli bilançosu, fon portföy değeri ve fon toplam değeri tabloları, aynı tarihte sona eren üç aylık gelir tablosu ve önemli muhasebe politikalarının özeti ile dipnotları tarafımızca incelenmiştir. Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi'nin ("Kurucu") sorumluluğu, söz konusu ara dönem finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu'na 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'na 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. Bu incelemenin kapsamı Sermaye Piyasası Kurulu'na 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, fon toplam değeri ve birim pay değerinin hesaplanması işlemlerinin, Sermaye Piyasası Kurulu'nun emeklilik yatırım fonlarına ilişkin düzenlemeleri ve Fon'un içtüzük hükümlerine uygunluk arz etmediği konusunda ve ilişikteki ara dönem finansal tablolarının, Fon'un 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve üç aylık döneme ilişkin finansal performansını Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan emeklilik yatırım fonları hakkındaki muhasebe ve değerlendirme düzenlemeleri çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmadığı konusunda herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

Diğer Hususlar

- Fon'un 31 Aralık 2011 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal tablolarının tam kapsamlı denetimi başka bir bağımsız denetim şirketi tarafından gerçekleştirilmiş olup, söz konusu denetim şirketi 14 Mart 2012 tarihli tam kapsamlı denetim raporunda Fon'un 31 Aralık 2011 tarihli yılsonu finansal tabloları ve finansal performansı üzerinde olumlu görüş bildirmiştir.
- Fon'un 19 Aralık 2011 tarihinde arz edilmiş olması nedeniyle 31 Mart 2012 tarihli bilançosu, fon portföy değeri ve fon toplam değeri tabloları ile aynı tarihte sona eren üç aylık gelir tablosu karşılaştırmalı olarak verilmemiştir.

İstanbul, 14 Mayıs 2012

Denge Bağımsız Denetim
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
MAZARS üyesi



Gökhan Almacı, SMMM
Sorumlu Ortak Başdenetçi

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları
Emeklilik Yatırım Fonu

31 Mart 2012 Tarihi İtibarıyla
Ayrıntılı Bilanço
(Birim – Türk Lirası)

Cari Dönem		
31 Mart 2012		
I	- VARLIKLAR	1.755.151
A	- Hazır Değerler	1.831
1-	Kasa	--
2-	Bankalar	1.831
3-	Diğer Hazır Değerler	--
B	- Menkul Kıymetler	1.753.320
1-	Hisse Senetleri	--
2-	Özel Kesim Borçlanma Senetleri	94.976
3-	Kamu Kesimi Tahvil, Senet ve Bonoları	1.442.302
4-	Diğer Menkul Kıymetler	216.042
C	- Alacaklar	--
D	- Diğer Varlıklar	--
II	- BORÇLAR	(4.311)
A	- Borçlar	(4.311)
1-	Banka Avansları	--
2-	Banka Kredileri	--
3-	Fon Yönetim Ücreti	(3.791)
4-	Menkul Kıymet Alım Borçları	--
5-	Diğer Borçlar	(520)
NET VARLIKLAR TOPLAMI		1.750.840
III	- FON TOPLAM DEĞERİ	1.750.840
A	- Katılma Belgeleri	1.699.993
B	- Katılma Belgeleri Net Değer Artışı/(Azalışı)	20.892
C	- Fon Gelir Gider Farkı	29.955
1-	Cari Yıl Fon Gelir Gider Farkı	36.894
2-	Geçmiş Yıllar Fon Gelir Gider Farkı	(6.939)
IV	- FON TOPLAM DEĞERİ	1.750.840

İlişikteki notlar, bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları
Emeklilik Yatırım Fonu

31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Ayrıntılı Gelir Tablosu
(Birim – Türk Lirası)

		Cari Dönem	
		31 Mart 2012	
I	- FON GELİRLERİ		50.754
A	- Menkul Kıymetler Portföyünden Alınan Faiz ve Kar Payları	5.961	
1-	Özel Kesim Menkul Kıymetleri Faiz ve Kar Payları	1.221	
	<i>Hisse Senetleri Kar Payları</i>	--	
	<i>Borçlanma Senetleri Faizleri</i>	1.221	
2-	Kamu Kesimi Menkul Kıymetleri Faiz ve Kar Payları	4.740	
3-	Diğer Menkul Kıymetler Faiz ve Kar Payları	--	
B	- Menkul Kıymet Satış Karları	3.764	
1-	Özel Kesim Menkul Kıymet Satış Karları	--	
	<i>Hisse Senetleri Satış Karları</i>	--	
	<i>Borçlanma Senetleri Satış Karları</i>	--	
2-	Kamu Kesimi Menkul Kıymetleri Satış Karları	3.764	
3-	Diğer Menkul Kıymetler Satış Karları	--	
C	- Gerçekleşen Değer Artışları	35.987	
D	- Diğer Gelirler	5.042	
II	- FON GİDERLERİ		(13.860)
A	- Menkul Kıymet Satış Zararları	(588)	
1-	Özel Kesim Menkul Kıymetleri Satış Zararları	--	
	<i>Hisse Senetleri Satış Zararları</i>	--	
	<i>Borçlanma Senetleri Satış Zararları</i>	--	
2-	Kamu Kesimi Menkul Kıymetleri Satış Zararları	(588)	
3-	Diğer Menkul Kıymetler Satış Zararları	--	
B	- Gerçekleşen Değer Azalışları	(948)	
C	- Faiz Giderleri	--	
1-	Banka Avans Faizleri	--	
2-	Banka Kredi Faizleri	--	
D	- Diğer Giderler	(12.324)	
1-	İhraç İzni Ücretleri	--	
2-	İlan Giderleri	--	
3-	Sigorta Ücretleri	--	
4-	Aracılık Komisyonu Giderleri	(172)	
5-	Noter Harç ve Tasdik Ücretleri	(106)	
6-	Fon Yönetim Ücretleri	(11.020)	
7-	Denetim Ücretleri	(796)	
8-	Katılma Belgesi Basım Giderleri	--	
9-	Saklama Giderleri	(96)	
10-	Vergi Resim Harç ve Bazı Giderler	(104)	
11-	Diğer Giderler	(30)	
III	- FON GELİR-GİDER FARKI		36.894

İlişikteki notlar, bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları
Emeklilik Yatırım Fonu

31 Mart 2012 Tarihi İtibarıyla
Fon Portföy Değeri Tablosu
(Birim – Türk Lirası)

Cari Dönem			
31 Mart 2012			
	Nominal Değeri	Rayiç Değeri	%
I - HİSSE SENETLERİ	--	--	--
II - DEVLET TAHVİLİ VE HAZİNE BONOLARI	1.469.544	1.442.302	82,26
A - Türk Lirası Devlet Tahvili ve Bonoları	1.469.544	1.442.302	82,26
B - Yabancı Para Devlet Tahvili ve Bonoları	--	--	--
III - ÖZEL KESİM BORÇLANMA SENETLERİ	70.000	70.964	4,05
IV - BORSA PARA PİYASASI	--	--	--
V - VADELİ MEVDUAT	--	216.042	12,32
VI - TERS REPO	24.000	24.012	1,37
FON PORTFÖY DEĞERİ	1.563.544	1.753.320	100,00

İlişikteki notlar, bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları
Emeklilik Yatırım Fonu

31 Mart 2012 Tarihi İtibarıyla
Fon Toplam Değeri Tablosu
(Birim – Türk Lirası)

Cari Dönem			
31 Mart 2012			
	Tutarı	Grup %	Toplam %
A - Fon Portföy Değeri	1.753.320	100,00	100,14
B - Hazır Değerler	1.831	100,00	0,10
1- Kasa	--	--	--
2- Bankalar	1.831	100,00	0,10
3- Diğer Hazır Değerler	--	--	--
C - Alacaklar	--	--	--
D - Diğer Varlıklar	--	--	--
E - Borçlar	(4.311)	100,00	(0,25)
1- Banka Avansları	--	--	--
2- Banka Kredileri	--	--	--
3- Fon Yönetim Ücreti	(3.791)	87,94	(0,22)
4- Menkul Kıymet Alım Borçları	--	--	--
5- Diğer Borçlar	(520)	12,06	(0,03)
FON TOPLAM DEĞERİ	1.750.840		100,00
Toplam Pay Sayısı	1.000.000.000.000		
Dolaşımdaki Pay Sayısı	169.999.350		
Satılabilir Pay Sayısı	999.830.000.650		
Birim Pay Değeri	0,010299		

İlişikteki notlar, bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu

31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Finansal Tablolar Dipnotları

(Birim - Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL"))

Fon Hakkında Genel Bilgiler

Axa Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu ("Fon") emeklilik yatırım fonudur.

Axa Hayat ve Emeklilik A.Ş. ("Şirket") tarafından 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu'nun 15. maddesine dayanılarak emeklilik sözleşmesi çerçevesinde alınan ve katılımcılar adına bireysel emeklilik hesaplarında izlenen katkıların, riskin dağıtılması ve inançlı mülkiyet esaslarına göre işletilmesi amacıyla Axa Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu kurulmuştur.

Fon Kurucusu, Yöneticisi, Aracı Kurum ve Saklayıcı Kurum ile ilgili bilgiler aşağıdaki gibidir:

Kurucu:

Axa Hayat ve Emeklilik A.Ş.
Meclisi Mebusan Cad. No:15 34433 Salıpazarı / İstanbul

Yönetici:

İş Portföy Yönetimi A.Ş.
İş Kuleleri Kule 2 Kat 3 34330 4. Levent / İstanbul

Aracı Kurum:

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
İş Kuleleri Kule 2 Kat 12 34330 4. Levent / İstanbul

Saklayıcı Kurum:

İ.M.K.B. Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
Şişli Merkez Mahallesi, Merkez Caddesi, No:6, Şişli 34381 / İstanbul

Clearstream Banking Luxembourg (*)
L-2967 LUXEMBOURG

Euroclear Bank SA/NV (**)
1 Boulevard du Roi Albert II B-1210 Brussels BELGIUM

(*) Saklama hizmeti verecek diğer kuruluş Clearstream Banking Luxembourg olup yabancı menkul kıymetler Türkiye İş Bankası A.Ş. hesabı altında fon adına açılan hesapta saklanır.

(**) Saklama hizmeti verecek diğer saklayıcı kuruluş Euroclear Bank SA/NV'dir. Euroclear Bank SA/NV'de yabancı saklama hesabı ihtiyaç halinde açılacaktır.

1 Fon bilançosu dipnotları

1.1 Katılma belgesi, 31 Mart 2012 tarihli birim pay değeri, fon toplam değeri ve dolaşımdaki pay sayısı

		31 Mart 2012	
Fon toplam değeri	:	1.750.840	TL
İhraç edilen pay sayısı	:	1.000.000.000.000	Pay
Dolaşımdaki pay sayısı	:	11.401.635	Pay
Kurucudaki pay sayısı	:	158.597.715	Pay
Katılma belgesi birim pay değeri	:	0,010299	TL/Pay

1.2 Çıkarılmış katılma belgesi sayısı ve dönem içinde satılan ve geri alınan katılma belgesi sayısı

		31 Mart 2012	
Dönem başında dolaşımdaki pay sayısı	:	--	Pay
Dönem içinde;			
Satılan pay sayısı	:	22.804.570	Pay
Geri dönen pay sayısı	:	(11.402.935)	Pay
Dönem sonunda dolaşımdaki pay sayısı	:	11.401.635	Pay

1.3 Fon süresi ve tutarı

Fon süresizdir. Fon'un tutarı 10.000.000.000 TL'dir. Fon 1.000.000.000.000 (bir trilyon) paya bölünmüştür. Pay sayısının artırılması ve artırılan tutarı temsil eden fon paylarının kayda alınmasına ilişkin karar yönetim kurulu tarafından alınır.

1.4 Fon portföyünün yönetimi

Fon'un riskin dağıtılması ve inançlı mülkiyet esaslarına göre katılımcı haklarını koruyacak şekilde yönetim, temsil ve varlıkların saklanması Sermaye Piyasası Kanunu ("Kanun") uyarınca Axa Hayat ve Emeklilik A.Ş. ("Kurucu") sorumludur. Fon portföyü, İş Portföy Yönetimi A.Ş. ("Yönetici") tarafından, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") düzenlemelerine uygun olarak yapılacak bir portföy yönetim sözleşmesi çerçevesinde içtüzük ve SPK'nın 28 Şubat 2002 tarih ve 24681 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik ("Yönetmelik") hükümleri dahilinde yönetilir.

1.5 Menkul kıymetlerin sigorta tutarı

Fon'un menkul kıymetleri İstanbul Menkul Kıymetler Borsası ("İMKB") Takas ve Saklama Bankası Anonim Şirketi ("Takasbank") tarafından muhafaza edilmekte olup, söz konusu kuruluşlar tarafından sigortalanmaktadır. Fon adına düzenlenmiş ayrı bir sigorta poliçesi yoktur. Sigorta poliçesi İMKB Takasbank'ı kapsamakta olup İMKB Takasbank'ta meydana gelebilecek olan emniyeti suistimal, sahtecilik, hırsızlık, taşıma riskleri, her türlü maddi hasar, kaybolma, saklama riskleri sigorta kapsamındadır.

1.6 Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan ve açıklamayı gerektiren hususlara ilişkin bilgiler

Bulunmamaktadır.

1.7 Değerlemede uygulanan döviz kurları

Bilanço tarihi itibarıyla Fon portföyünde döviz cinsinden finansal varlık bulunmamaktadır.

1.8 Değerlemede esas alınan gelir ortaklığı senetleri fiyatları

Bilanço tarihi itibarıyla Fon portföyünde gelir ortaklığı senedi bulunmamaktadır.

1.9 Açıklanması gerekli görülen diğer hususlar

1.9.1 Uygulanan belli başlı muhasebe prensipleri

Genel:

Fon’un finansal tabloları Sermaye Piyasası Kurulu’nun (“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 finansal tablo ve raporların hazırlanıp sunulmasına ilişkin ilke ve kurallarına uygun olarak hazırlanmaktadır. İlgili ilke ve kurallar Fon’un finansal tablolarının hazırlanışında 28 Şubat 1990 tarihli 20447 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan, Seri XI, No: 6 sayılı tebliği ve bu tebliğe değişiklik getiren tebliğleri de içermektedir.

Fon muhasebe kayıtlarını ve yasal finansal tablolarını TL cinsinden, Türk Ticaret Kanunu, SPK’nın yayınlamış olduğu tebliğler ve Vergi Usul Kanunu’na uygun olarak hazırlamaktadır. Bu finansal tablolar tarihi maliyet esasına göre tutulan yasal kayıtların emeklilik yatırım fonları için SPK tarafından yayımlanan genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine uygunluk açısından gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yansıtılarak düzenlenmiştir.

Gerçekleşen değer artışları ve azalışları:

Fon menkul kıymetlerinin her gün itibarıyla fon izahname hükümlerine göre değerlemesi sonucunda ortaya çıkan değerleme farkları, bilançodaki fon toplam değerinin içinde yer alan katılma belgeleri değer artış/azalış hesabında muhasebeleştirilmektedir. Bu suretle, değerleme farkları, ancak ilgili menkul kıymetin elden çıkarılarak gerçekleşmesi halinde gelir veya gider hesaplarına intikal ettirilmektedir.

Fon Payları:

Fon payları, temsil ettiği değer in tam olarak nakden ödenmesi şartıyla katılımcının bireysel emeklilik hesabına aktarılır. Bir payın değeri Fon net varlık değerinin dolaşımdaki fon paylarının kapsadığı pay sayısına bölünmesiyle elde edilir.

Menkul kıymetlerin değerlemesi ve fon portföy değerinin belirlenmesi esasları:

Fon’un izahnamesi menkul kıymetlerin değerlemesine ilişkin olarak aşağıdaki hükümleri içermektedir:

- 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’nca 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.

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu

31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Finansal Tablolar Dipnotları

(Birim – Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”))

- ii) Değerleme gününde borsada alım satıma 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. İ.M.K.B.’de gerçekleşen lot altı işlemler sonucunda oluşan fiyatlar değerlemede dikkate alınmaz.
- f. Fon’un devamı süresince alınan bedelsiz hisse senetleri, temettü, faiz ve kar payları v.b. alındıkları gün Fon’un toplam değerine dahil edilir.
- Bir payın alış ve satış değeri, Fon toplam değerinin dolaşımdaki pay sayısına bölünmesi ile bulunur.

Fon Pay 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. Pay sayısının hesaplanmasında küsurat işlemlerinin söz konusu olması halinde, üç basamağa kadar olan kısım dikkate alınarak pay sayısı hesaplanır. Belirlenen esaslara göre hesaplanan pay değeri, şirketin internet sitesinden katılımcılara duyurulur.

Değerleme her işgünü itibarıyla yapılır. “Fon Portföy Değeri”, portföydeki varlıkların değerlerinin toplamıdır. Gün sonu itibarıyla varsa portföydeki hazır değerler ve alacaklar toplam portföy değerine eklenirken, borçlar düşülerek fonun net varlık değeri hesaplanır. Fonun pay değeri gün sonunda fonun net varlık değerinin dolaşımda olan pay sayısına bölünmesi ile hesaplanır.

1.9.2 Vergi

Fon, Türkiye’de kurulmuş emeklilik yatırım fonu olduğundan, ilgili mevzuat uyarınca Fon’un portföy işletmeciliğinden doğan kazançları kurumlar vergisinden istisna edilmiştir.

1.9.3 Fon alım-satım esasları

Yatırıma yönlendirilecek tutarın Şirket hesaplarına intikal tarihinde, fon payı alım talimatları oluşturulur ve gün sonunda hesaplanan pay fiyatı ile talimatı takip eden iş günü gerçekleştirilir. İlgili tutar bir iş günü için Axa Hayat ve Emeklilik A.Ş. Likit Para Piyasası Karma Fonunda nemalandırılır.

1.9.4 Diğer hususlar

Bulunmamaktadır.

1.10 Menkul Kıymetlerin Muhafazası

Fon portföyündeki varlıklar bir sözleşme çerçevesinde İMKB Takasbank nezdinde saklanmaktadır.

2 Fon gelir tablosu dipnotları

2.1 Alınan temettü tutarları

Bulunmamaktadır.

2.2 Tahsil edilemeyen anapara, faiz ve temettü tutarları

Bulunmamaktadır.

2.3 Kurucu'dan alınan avans ve kredi faiz oranları

31 Mart 2012 tarihi itibarıyla kurucudan alınan avans tutarı 1.585.977 TL'dir.

2.4 Gelir ve gider hesaplarında bir önceki döneme göre %25'in üzerinde ortaya çıkan artış ve azalışın nedenleri

Fon 19 Aralık 2011 tarihinde halka arz edilmiş olduğundan bir önceki dönem gelir ve gider kalemleri mevcut değildir.

2.5 Açıklanması gerekli görülen diğer hususlar

2.5.1 Fon yönetim ücretleri

Şirket'e, Fon'un yönetim ve temsili ile Fon'a tahsis ettiği donanım ve personel ile muhasebe hizmetleri karşılığı olarak her gün için net varlık değeri üzerinden hesaplanan günlük yüzbindeyedi (%0,007), yıllık olarak yüzde 2,59 (%2,59) oranında fon işletim gideri kesintisi tahakkuk ettirilir ve bu ücret her ay sonunu izleyen bir hafta içinde Şirket'e ödenir.

3 Fon portföy değeri tablosu dipnotları

3.1 İmtiyazlı hisse senetleri

Bulunmamaktadır.

3.2 Bedelsiz hisse senetleri

Bulunmamaktadır.

3.3 Bedelli hisse senetleri

Bulunmamaktadır.

3.4 İhraç edilen menkul kıymetin toplam tutarının %10'unu aşan kısmı

Bulunmamaktadır.

3.5 Menkul kıymetler borsalarına kote edilmemiş hisse senetleri

Bulunmamaktadır.

3.6 Açıklanması gerekli görülen diğer hususlar

3.6.1 Yatırım Politikası

Fon'un yatırım politikası aşağıdaki esasları içermektedir:

Fon, orta ve uzun vadeli devlet iç borçlanma senetlerine yatırım yaparak faiz gelirlerinden yararlanmayı hedeflemektedir. Fonun ortalama vadesi değişen piyasa koşulları çerçevesinde portföy yöneticisi tarafından ayarlanmaktadır. Fon portföyünün en az %80'i ters repo dahil devlet iç borçlanma senetlerinden oluşmaktadır. T.C Hazine Müsteşarlığı tarafından piyasaya ihraç edilen Gelir Ortaklığı Senetleri, özel sektör tarafından ihraç edilen borçlanma senetleri, yatırım fonu katılma belgeleri ile varlığa dayalı menkul kıymetler de portföye dahil edilebilir. Fon portföyü istikrarlı getiri hedefiyle yönetilmektedir. Sabit getirili menkul kıymetlerin sürelerine göre portföy yönetimi gerçekleştirilmektedir.

Fon, karşılaştırma ölçütünü Fon'un izahnamesinde de belirtildiği gibi: %9 KYD O/N Repo Endeksleri Brüt + %89 KYD TL Bono Endeksleri Tüm +%1 KYD Özel Sektör Tahvil Endeksi Değişken+ %1 KYD 1 Aylık Gösterge TL Mevduat Endeksi'nden oluşan portföyün getirisi olarak belirlemiştir.

Fonun yatırım stratejisi bant aralıkları;%70-100 devlet iç borçlanma senetleri, %0-20 özel sektör borçlanma senetleri, %0-20 vadeli mevduat, %0-30 ters repo ve borsa para piyasası işlemleri toplamı olarak belirlenmiştir. Borsa Para Piyasası işlemleri fon portföy değerinin en fazla %20'si olarak belirlenmiştir.

4 Fon toplam değeri tablosu dipnotları

4.1 Şüpheli alacakların tutarı

Bulunmamaktadır.

4.2 Fon toplam değerinin %5’inden fazla tutardaki diğer varlıkların ve borçların ayrıntısı

31 Mart 2012 tarihi itibarıyla diğer menkul kıymetler tamamıyla vadeli mevduattan (216.042 TL) oluşmaktadır.

4.3 Açıklanması gerekli görülen diğer bilgiler

Bulunmamaktadır.

=====

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları
Emeklilik Yatırım Fonu

31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren
Ara Hesap Dönemine Ait
Performans Sunuş Raporu ve
Yatırım Performansı Konusunda Kamuya
Açıklanan Bilgilere İlişkin Rapor

**Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları
Emeklilik Yatırım Fonu**

**31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren
Ara Hesap Dönemine Ait
Performans Sunuş Raporu ve
Yatırım Performansı Konusunda Kamuya
Açıklanan Bilgilere İlişkin Rapor**

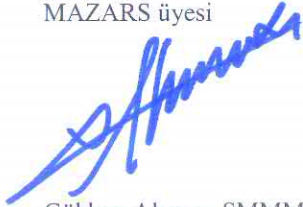
Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak – 31 Mart 2012 dönemine ait ekteki performans sunuş raporunu Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: V No: 60 sayılı Bireysel ve Kurumsal Portföylerin Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirme ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'inde ("Tebliğ") yer alan performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde incelemiş bulunuyoruz.

İncelememiz sadece yukarıda belirtilen döneme ait performans sunuşunu kapsamaktadır. Bunun dışında kalan dönemler için inceleme yapılmamış ve görüş oluşturulmamıştır.

Görüşümüze göre, 1 Ocak – 31 Mart 2012 dönemine ait performans sunuş raporu Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun performansını ilgili Tebliğ'in performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelerine uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

İstanbul, 14 Mayıs 2012

Denge Bağımsız Denetim
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
MAZARS üyesi



Gökhan Almacı, SMMM
Sorumlu Ortak Başdenetçi

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
İŞ PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ TARAFINDAN YÖNETİLEN
GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ Halka arz tarihi: 19 Aralık 2011		YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER	
2 Nisan 2012 tarihi itibarıyla		Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon Toplam Değeri (TL)	1.751.162	Fon, orta ve uzun vadeli devlet iç borçlanma senetlerine yatırım yaparak faiz gelirlerinden yararlanmayı hedeflemektedir.	Erkan Ünal
Birim Pay Değeri (TL)	0,010301		Nuri Oğuz Ayhan
Yatırımcı Sayısı	201		
Tedavül Oranı %	--		
Portföy Dağılımı		Yönetim ve Yatırım Stratejisi	
Devlet Tahvili	%82,26	Fon yönetiminde, yatırım yapılacak sermaye piyasası araçları seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilir ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmeliğinin 20.maddesinde belirlenmiş olan yönetim ilkelerine uyulur. Fon portföyünün en az %80'ini ters repo dahil devlet iç borçlanma senetlerine yatıran ve faiz geliri elde etmeyi hedefleyen fondur. Fon'un yatırım stratejisi, DİBS için %70-100, , Özel Sektör Borçlanma Senetleri için %0-20, ve Borsa Para Piyasası İşlemleri en fazla %20 olacak şekilde Ters Repo ve Borsa Para Piyasası İşlemleri için %0-30 ve Vadeli Mevduat işlemleri için %0-20 aralığındadır. En az Alınabilir Pay Adedi: 0,001 Adet	
Vadeli Mevduat	%12,32		
Özel Kesim			
Borçlanma Sendi	%4,05		
Ters Repo	%1,37		
		Yatırım Riskleri	
		Ağırlıklı olarak kamu borçlanma araçlarındaki reel getiriden yararlanmayı hedefleyen fon, orta ve uzun vadeli kamu borçlanma araçlarına yatırım yapmaktadır. Fon'un ağırlıklı kısmı Devlet İç Borçlanma Senetleri'nden oluşmaktadır. Fon yönetiminde faiz, enflasyon, piyasa ve likidite riski taşınmaktadır. <u>Faiz riski:</u> Yatırım yapılan kıymetin fiyatının piyasadaki faiz oranlarından olumsuz olarak etkilenmesi durumunda oluşan risktir. <u>Enflasyon riski:</u> Enflasyon nedeniyle yatırımcı tarafından arzulananmayan bir reel getiri oranının gerçekleşme olasılığını ifade eder. <u>Piyasa riski:</u> Yatırımcıların beklentilerindeki değişimlerden dolayı menkul kıymetlerin fiyatlarında değişimlerin ortaya çıkması ile zarar oluşmasıdır. <u>Likidite riski:</u> Portföyde alış veya satış yapılmak istendiğinde piyasanın derinliğinin az olması nedeniyle yeterli alıcı ve satıcının bulunamaması riskidir. Fon yönetiminde risklerden korunmak amacıyla çeşitli vadelerdeki menkul kıymetlere yatırım yapılarak riskler asgariye indirilmektedir.	

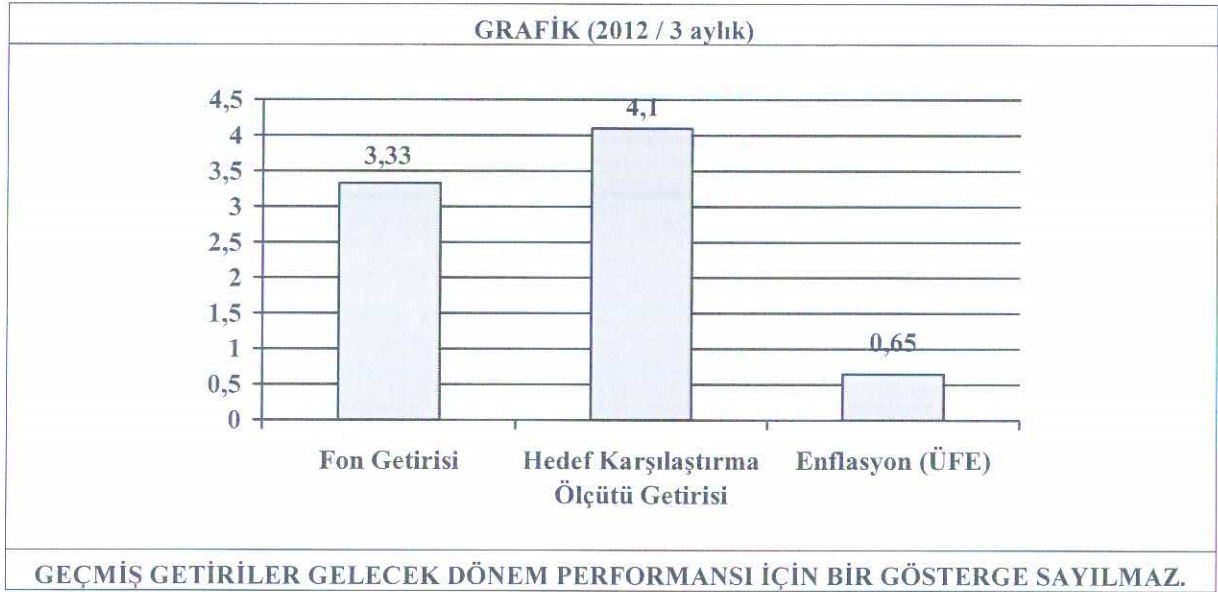
AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
İŞ PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ TARAFINDAN YÖNETİLEN
GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

B. PERFORMANS BİLGİSİ

PERFORMANS BİLGİSİ									
YILLAR	Toplam Getiri (%)	Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (ÜFE) %	Portföy Sayısı	Portföyün veya Portföy Grubunun Zaman İçinde Standart Sapması (*) (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (*)	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföy veya Portföy Grubunun Net Varlık Değeri (bin TL)	Sunuma Dahil Portföy veya Portföy Grubunun Yönetilen Portföyler İçindeki Oranı (%)	Yönetilen Tüm Portföyler Tutarı (**) (bin TL)
2012 / 3 aylık	3,33	4,10	0,65	--	0,13	0,13	1.751	16,04	10.919

(*) Portföyün ve karşılaştırma ölçütünün standart sapması dönemdeki günlük getiriler üzerinden hesaplanmıştır.

(**) Portföy Yöneticisi İş Portföy Yönetimi A.Ş.'dir. Mevcut rakam İş Portföy Yönetimi A.Ş.'nin yönettiği toplam portföylerin 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla toplam büyüklüğünü göstermektedir.



AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
İŞ PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ TARAFINDAN YÖNETİLEN
GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

C. DİPNOTLAR

- 1) Fon, orta ve uzun vadeli devlet iç borçlanma senetlerine yatırım yaparak faiz gelirlerinden yararlanmayı hedeflemektedir. Fonun ortalama vadesi değişen piyasa koşulları çerçevesinde portföy yöneticisi tarafından ayarlanmaktadır. Fon portföyünün en az % 80'i ters repo dahil devlet iç borçlanma senetlerinden oluşmaktadır. T.C Hazine Müsteşarlığı tarafından piyasaya ihraç edilen Gelir Ortaklığı Senetleri, özel sektör tarafından ihraç edilen borçlanma senetleri, yatırım fonu katılma belgeleri ile varlığa dayalı menkul kıymetler de portföye dahil edilebilir. Fon portföyü istikrarlı getiri hedefiyle yönetilmektedir. Sabit getirili menkul kıymetlerin sürelerine göre portföy yönetimi gerçekleştirilmektedir

Fon, karşılaştırma ölçütünü Fon'un izahnamesinde de belirtildiği gibi: %9 KYD O/N Repo Endeksleri Brüt + %89 KYD TL Bono Endeksleri Tüm +%1 KYD Özel Sektör Tahvil Endeksi Değişken+ %1 KYD 1 Aylık Gösterge TL Mevduat Endeksi'nden oluşan portföyün getirisi olarak belirlemiştir. (B. Performans Bilgisi Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi ile İlgili Açıklama).

31 Mart 2012 tarihinde sona eren dönemde Fon'un nispi getirisi aşağıdaki gibidir:

Gerçekleşen Getiri	%3,33
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi	%3,95
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi	%4,10
Nispi Getiri	%(0,77)

Nispi Getiri = [Gerçekleşen Getiri- Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi]+[Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi -Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi]

- 2) Axa Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu, İş Portföy Yönetimi A.Ş. ("Şirket") tarafından yönetilmektedir.

İş Portföy Yönetimi A.Ş.'nin kuruluşu 6 Kasım 2000 tarih, 5168 sayılı Ticaret Sicili Gazetesinde ilan edilmiştir ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun izni ile 30 Ocak 2001 tarihinde Portföy Yöneticiliği Yetki Belgesi almıştır.

Şirket'in 45.000.000 TL olan sermayesinin %70'i İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş., %20'si Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş., %5'i Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş., %4,9'u Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. ve %0,1'i Camış Yatırım Holding A.Ş.'ye aittir.

Şirket, Axa Hayat ve Emeklilik A.Ş.'nin kurucusu olduğu emeklilik yatırım fonlarının yanında, Türkiye İş Bankası'nın kurucu olduğu yatırım fonlarını, Anadolu Hayat Emeklilik, Aegon Emeklilik ve Hayat Emeklilik A.Ş. şirketlerinin kurucu olduğu emeklilik yatırım fonlarını ve diğer kurumsal ve bireysel müşterilere ait portföyleri yönetmektedir.

- 3) Fon portföyünün yatırım amacı, stratejisi ve yatırım riskleri "A. Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.
- 4) Fon 31 Mart 2012 tarihinde sona eren dönemde net %3,33 tutarında getiri sağlamıştır.

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
İŞ PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ TARAFINDAN YÖNETİLEN
GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

C. DİPNOTLAR (Devamı)

- 5) Yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt varlık değerlerine oranının ağırlıklı ortalaması:

1 Ocak - 31 Mart 2012 döneminde:

Fon yönetim ücreti	11.020
Denetim ücreti	796
Aracılık komisyonu gideri	172
Noter harç ve tasdik ücretleri	106
Vergi resim harç ve bazı giderler	104
Saklama giderleri	96
Diğer	30

Toplam Gider	12.324
---------------------	---------------

Ortalama Fon Portföy Değeri	1.729.952
Toplam Gider / Ortalama Fon Portföy Değeri	%0,71

- 6) Performans sunum döneminde Fon'a ilişkin yatırım stratejisi değişikliği yapılmamıştır.
- 7) Fon'un portföyü karşılaştırma ölçütü dahilinde oluşturulmuştur. Söz konusu bilgiler 1 No'lu dipnotta sunulmaktadır.
- 8) Emeklilik yatırım fonlarının portföy işletmesinden doğan kazançları kurumlar vergisi ve stopajdan muaftır.
- 9) Portföy grubu içerisinde yer alan portföylerin asgari ve azami büyüklükleri:
Geçerli değildir.
- 10) Portföy sayısı:
Geçerli değildir.
- 11) Yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt varlık değerlerine oranının ağırlıklı ortalaması:
5 No.'lu dipnotta sunulmuştur.

D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR

- 1) Fon 19 Aralık 2011 tarihinde halka arz edildiği için Fon'un geçmiş çeyrek dönemine ilişkin performans bilgilerine yer verilmemiştir.
- 2) Performans bilgisi tablosunda rapor dönemi portföy ve karşılaştırma ölçütü standart sapmasına (günlük verilerden hareketle hesaplanmıştır) yer verilmiştir.
- 3) Fon'un halka arzından itibaren yeterli süre geçmemesi nedeniyle geçmiş yıllara ait veriler yıllık standart sapmanın hesaplanabilmesi için yeterli değildir. Fon'un halka arz tarihinden 31 Mart 2012 tarihine kadar olan dönemdeki kümüle getirisi %3,01'dir.

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi**Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları
Emeklilik Yatırım Fonu**

31 Mart 2012 Tarihi İtibarıyla
İç Kontrol Sisteminin Durumuna
İlişkin Rapor

**Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları
Emeklilik Yatırım Fonu
31 Mart 2012 Tarihi İtibarıyla
İç Kontrol Sisteminin Durumuna
İlişkin Rapor**

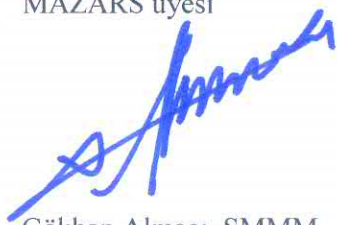
Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") iç kontrol sistemini Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmeliğin ("Yönetmelik") 14'üncü maddesinde belirtilen asgari esas ve usuller çerçevesinde 31 Mart 2012 itibarıyla incelemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun iç kontrol sistemi, Yönetmelik'in 14'üncü maddesinde belirtilen asgari esas ve usulleri içermektedir.

Bu görüş tamamen Sermaye Piyasası Kurulu, Fon Kurulu ve Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi'nin bilgisi ve kullanımı için hazırlanmış olup başka bir maksatla kullanılması mümkün değildir.

İstanbul, 14 Mayıs 2012

Denge Bağımsız Denetim
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
MAZARS üyesi



Gökhan Almacı, SMMM
Sorumlu Ortak Başdenetçi

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi

**Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları
Emeklilik Yatırım Fonu**

31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren
Ara Hesap Dönemine Ait
Varlıkların Saklanması
İlişkin Rapor

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu
31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Ara Hesap Dönemine Ait
Varlıkların Saklanması İlişkin Rapor

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak – 31 Mart 2012 dönemine ait para ve sermaye piyasası alım satım işlemlerini ve buna ilişkin sözleşmelerini, fon varlıklarının 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu ("4632 sayılı Kanun") ve Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik ("Yönetmelik") hükümlerine uygun olarak saklanıp saklanmadığı açısından incelemiş bulunuyoruz. İncelememiz aşağıdaki hususların da test edilmesini içermiştir.

- 1) Saklayıcı kuruluş nezdinde saklamada bulunan para ve sermaye piyasası araçlarının, Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi ("Emeklilik Şirketi") veya Fon Kurulu'nun önceden haberi olmaksızın saklayıcı kuruluş kayıtları ile hesap ekstreleri karşılaştırılarak mutabakatının yapılması,
- 2) Kaydi ortamda tutulan para ve sermaye piyasası araçlarının kayıtları tutan kuruluşların hesap ekstreleri ile karşılaştırılarak teyit edilmesi,
- 3) Fon hesabından yapılan ödeme ve virman işlemlerinin ilgili ödeme ve virman işlemlerine ilişkin belgelerle karşılaştırılarak kontrol edilmesi,
- 4) Fon portföyündeki menkul kıymetler üzerindeki hakların portföy yönetim şirketinin talimatı çerçevesinde kullanılıp kullanılmadığının tespiti,
- 5) Fon paylarının katılımcı bazında tutulup tutulmadığı ve katılımcılara fon hesaplarında yatırıma yönlendirilecek katkı payı tutarı ile bunlara karşılık gelen pay sayılarını fon bazında izleme imkanı sağlanıp sağlanmadığının kontrolü,
- 6) Fon hesaplarında yatırıma yönlendirilecek ve Emeklilik Şirketi tarafından bildirilen katılımcı katkı paylarının fona aktarımında pay sayısının doğru hesaplanıp hesaplanmadığının kontrolü,
- 7) Emeklilik Şirketi ve portföy yönetim şirketi tarafından fon hesaplarından, bireysel emeklilik sistemi dışına Yönetmelik'in 18'inci maddesinde belirtilen durumlar dışında harcama yapılıp yapılmadığının kontrolü.

Görüşümüze göre Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun varlıkları 1 Ocak – 31 Mart 2012 döneminde 4632 sayılı Kanun ve Yönetmelik hükümleri çerçevesinde saklanmaktadır.

Bu görüş tamamen Sermaye Piyasası Kurulu, Fon Kurulu ve Emeklilik Şirketi'nin bilgisi ve kullanımı için hazırlanmış olup başka bir maksatla kullanılması mümkün değildir.

İstanbul, 14 Mayıs 2012

Denge Bağımsız Denetim
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
MAZARS üyesi



Gökhan Almacı, SMMM
Sorumlu Ortak Başdenetçi