

**Oyak Emeklilik Anonim Sirketi
Büyüme Amaçli Karma Emeklilik
Yatirim Fonu**

**18 Agustos 2003 - 31 Aralik 2003
Hesap Dönemine Ait
Bagimsiz Denetim Raporu**

OYAK EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ
BÜYÜME AMAÇLI KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU
18 AGUSTOS 2003 – 31 ARALIK 2003 HESAP DÖNEMİNE AIT
BAGIMSIZ DENETİM RAPORU

Oyak Emeklilik Anonim Şirketi Büyüme Amaçlı Karma Emeklilik Yatırım Fonu'nun (Fon) 31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla hazırlanan bilançosu, fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları ve 18 Ağustos 2003 – 31 Aralık 2003 hesap dönemine ait gelir tablosunu incelemiş bulunuyoruz. İncelememiz, genel kabul görmüş denetim ilke, esas ve standartlarına uygun olarak yapılmış ve dolayısıyla hesap ve işlemlerle ilgili olarak muhasebe kayıtlarının kontrolü ile gerekli gördüğümüz diğer denetim yöntem ve tekniklerini içermiştir.

Görüşümüze göre, fon portföyünün değerlendirilmesi, fonun net varlık değerinin ve birim pay değerinin hesaplanması işlemleri, 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 Anonim Şirketi Büyüme Amaçlı Karma Emeklilik Yatırım Fonu iç tüzük hükümlerine uygunluk arz etmekte; sözkonusu mali tablolar, Fonun 31 Aralık 2003 tarihindeki gerçek mali durumunu ve bu tarihte sona eren hesap dönemine ait gerçek faaliyet sonuçlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 28 Şubat 2002 tarihli ve 24681 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik'i çerçevesinde belirlenen muhasebe ve değerlendirme ilkelerine uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

Güney Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
An Affiliated Firm of Ernst & Young International

S. Selda Aytekin, SMMM
Sorumlu Ortak, Basdenetçi

16 Ocak 2004
İstanbul, Türkiye

OYAK EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ
BÜYÜME AMAÇLI KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 ARALIK 2003 TARİHİ İTİBARIYLA
BİLANÇO
(Birim – Milyon Türk Lirası)

Varlıklar

Hazır Değerler

Bankalar

506

Menkul Kıymetler

Hisse Senetleri

42,264

Kamu Kesimi Borçlanma Senetleri

31,439

Varlıklar Toplamı

74,209

Borçlar

Menkul Kıymet Alım Borçları

6,156

Fon Yönetim Ücreti

197

Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılığı

2

Denetim Ücreti

1,180

Diğer Borçlar

12

Borçlar Toplamı

7,547

Net Varlıklar Toplamı

66,662

Fon Toplam Değeri

Katılma Belgeleri

49,586

Katılma Belgeleri Değer Artış/Azalış

8,360

Fon Gelir - Gider Farkı

Cari Yıl fon Gelir Gider Farkı

8,716

Fon Toplam Değeri

66,662

Ekte sunulan dipnotlar bu mali tablonun tamamlayıcı parçalarıdır.

OYAK EMEKLİLİK ANONİM SİRKETİ
BÜYÜME AMAÇLI KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 ARALIK 2003 TARİHİ İTİBARIYLA
BİLANÇO
(Birim – Milyon Türk Lirası)

OYAK EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ
BÜYÜME AMAÇLI KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU

18 AGUSTOS 2003 - 31 ARALIK 2003
HESAP DÖNEMİNE AIT GELİR TABLOSU
(Birim – Milyon Türk Lirası)

Fon Gelirleri

Hisse Senetleri Kar Payları	168
Hisse Senetleri Satış Karları	1,680
Kamu Kesimi Menkul Kıymet Satış Karları	19
Gerçekleşen Değer Artışları	9,539

Fon Gelirleri Toplamı

11,406

Fon Giderleri

Hisse Senetleri Satış Zararları	97
Diğer Giderler	
Aracılık Komisyonu Giderleri	319
Fon Yönetim Ücretleri	521
Denetim Ücreti	1,180
Vergi, Resim, Harç vb. Giderler	292
Saklama Hizmetleri	16
Portföy Yönetim Ücreti	260
Diğer	5

Fon Giderleri Toplamı

2,690

Fon Gelir-Gider Farkı

8,716

Ekte sunulan dipnotlar bu mali tablonun tamamlayıcı parçalarıdır.

OYAK EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ
BÜYÜME AMAÇLI KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 ARALIK 2003 TARİHİ İTİBARIYLA
FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU
(Birim – Milyon Türk Lirası)

	Nominal Değeri	Rayıç Değeri	%
Hisse Senetleri			
Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayi A.Ş.	180	3,180	4.31
Akenerji Elektrik Üretimi Otoprodüktör Grubu A.Ş.	400	2,859	3.88
Aksa Akrilik Kimya Sanayi A.Ş.	300	4,419	6.00
Anadolu Can Sanayi A.Ş.	791	1,920	2.61
Aselsan Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	400	4,946	6.71
Bolu Çimento Sanayi A.Ş.	3,000	5,904	8.01
Migros Türk Ticaret A.Ş.	125	2,519	3.42
H.Ö. Sabancı Holding A.Ş.	500	3,350	4.54
Soda Sanayi A.Ş.	1,500	2,619	3.55
Türkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.	225	3,146	4.27
Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	750	4,458	6.05
Yazıcılar Holding A.Ş.	125	2,944	3.99
	8,296	42,264	57.34
Ters Repo	18,010	13,009	17.65
Hazine Bonosu	19,000	18,430	25.01
Fon Portföy Değeri	45,306	73,703	100.00

Ekte sunulan dipnotlar bu mali tablonun tamamlayıcı parçalarıdır.

**OYAK EMEKLİLİK ANONİM SİRKETİ
BÜYÜME AMAÇLI KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**31 ARALIK 2003 TARİHİ İTİBARIYLA
FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU
(Birim – Milyon Türk Lirası)**

OYAK EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ
BÜYÜME AMAÇLI KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 ARALIK 2003 TARİHİ İTİBARIYLA
NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU
(Birim – Milyon Türk Lirası)

	Tutar	Oran (%)
Fon Portföy Değeri	73,703	110.56
Hazir Değerler	506	0.76
Borçlar	(7,547)	(11.32)
Fon Toplam Değeri	66,662	100.00

Ekte sunulan dipnotlar bu mali tablonun tamamlayıcı parçalarıdır.

**OYAK EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ
BÜYÜME AMAÇLI KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**31 ARALIK 2003 TARİHİ İTİBARIYLA
NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU
(Birim – Milyon Türk Lirası)**

OYAK EMEKLİLİK ANONİM SİRKETİ
BÜYÜME AMAÇLI KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 ARALIK 2003 TARİHİ İTİBARIYLA
BİLANÇO DİPNOTLARI
(Birim – Milyon Türk Lirası)

1- Fon ve katılma belgeleri hakkında genel bilgi :

Oyak Emeklilik Anonim Sirketi Büyüme Amaçlı Karma Emeklilik Yatırım Fonu (Fon), iç Tüzüğü'nün 13 Ağustos 2003 tarihinde tescil edilmesinden sonra, Oyak Emeklilik Anonim Sirketi'nden (Oyak Emeklilik – kurucu) 18 Ağustos 2003 tarihinde Fon portföyünü oluşturmak üzere alınan toplam elli milyar TL avans ile faaliyetlerine başlamıştır. Fon, Sermaye Piyasası Kurulu'ndan (SPK) almış olduğu izin uyarınca 27 Ekim 2003 tarihinde katılma paylarını halka arz etmiştir. Fon, iç tüzüğünde belirtildiği üzere süresizdir.

Oyak Emeklilik ile Oyak Portföy Yönetimi A.S. (Oyak Portföy – Yönetici) arasında yapılan Portföy Yönetim Sözleşmesi kapsamında Fon'un yönetimi Oyak Portföy tarafından yapılmaktadır.

Fon'un katılma belge sayısı 31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla 3,000,000,000 adet olup dolayısıyla olan pay sayısı 4,968,740 adettir. Buna göre birim pay değeri 13,416 TL'dir. Ayrıca fon toplam değeri 31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla 66,662 TL'dir.

Katılma belgelerinin 18 Ağustos - 31 Aralık 2003 hesap dönemindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	Pay	Tutar
18 Ağustos bakiyesi	-	-
Satılan pay sayısı	6,695,438	88,155
Geri dönen pay sayısı	(1,726,698)	(21,493)
Dönem sonu bakiyesi	4,968,740	66,662

Fon katılma belgelerinin alım ve satımları Oyak Emeklilik aracılığı ile yapılmaktadır.

2- Uygulanan belli başlı muhasebe prensiplerinin özeti:

a) Genel:

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) 28 Subat 2002 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan, Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik ile Emeklilik yatırım fonları kuruluş ve faaliyetlerine ilişkin esasları düzenlemiştir. Fon'un mali tabloları bu ilkelere göre hazırlanmaktadır.

b) Gerçekleşen Değer Artışları:

Fon menkul kıymetlerinin hergün itibarıyla fon iç tüzüğü hükümlerine göre değerlendirilmesi sonucunda ortaya çıkan değerlendirme farkları, bilançodaki fon toplam değerinin içinde yer alan katılma belgeleri değer artış/azalış hesabında muhasebeleştirilmektedir. Bu suretle, değerlendirme farkları, ancak ilgili menkul kıymetin elden çıkartılarak gerçekleşmesi halinde gelir veya gider hesaplarına yansıtılmaktadır.

c) Vergi Karşılıkları:

Türk Ticaret Kanunu'na göre tüzel kişiliği olmayan Fon'un vergi kişiliği vardır. Ancak, emeklilik yatırım fonlarının kazançları Kurumlar Vergisi'nden istisna tutulmuştur. Fon'un Kurumlar Vergisi'nden istisna edilen kazançları Gelir Vergisi Kanununa göre de tevkiyata tabi tutulmamaktadır.

OYAK EMEKLİLİK ANONİM SİRKETİ
BÜYÜME AMAÇLI KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 ARALIK 2003 TARİHİ İTİBARIYLA
BİLANÇO DİPNOTLARI (Devami)
(Birim – Milyon Türk Lirası)

d) Uygulanan değerlendirme kuralları aşağıdaki gibidir:

Fon portföyündeki varlıkların değerlemesi aşağıdaki esaslara göre tespit edilir:

- i) Portföye alınan varlıklar alım fiyatlarıyla kayda geçirilir. Yabancı para cinsinden varlıkların alım fiyatları satın alma günündeki yabancı para cinsinden değerinin Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankasınca belirlenen döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle bulunur.
- ii) Alış tarihinden başlamak üzere portföydeki varlıklardan;
 - 1) Borsada işlem gören varlıklar değerlendirme gününde borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyat veya oranlarla değerlendirilir.
 - 2) 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.
 - 3) Portföyde yer alan yabancı para birimine dayalı para ve sermaye piyasası araçları, değerlendirme günü itibarıyla oluşan en son fiyatlarının ilgili oldukları yabancı paranın Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle değerlendirilir.
- iii) Yatırım fonu katılma belgeleri, değerlendirme günü itibarıyla en son açıklanan fiyatları esas alınarak değerlendirilir.
- iv) Portföydeki vadeli mevduat, bileşik faiz oranı kullanılarak tahakkuk eden faizin anaparaya eklenmesi suretiyle değerlendirilir.

3- Menkul kıymetlerin toplam sigorta tutarı:

Fon'un menkul kıymet sigorta tutarı yoktur. Ancak Fon'a ait menkul kıymetler IMKB Takas ve Saklama Bankası A.S.(Takasbank) nezdinde saklamada tutulmaktadır. Söz konusu menkul kıymetler Takasbank'ın yaptırmış olduğu sigorta poliçesinin Kurucu'ya ait kısmı kapsamındadır.

4- Kurucu ve yöneticiye olan borçlar :

Fon içtüzüğü uyarınca, Fon yönetimi ve temsili ile Fon'a tahsis edilen donanım ve personel ile muhasebe hizmetleri karşılığı olarak, her gün için Fon toplam değerinin yüzbindeonbes'inden oluşan bir ücret tahakkuk ettirilmekte ve borçlar altında fon yönetim ücreti olarak izlenmektedir. İlgili hizmetler karşılığı olarak tahakkuk ettirilen fon yönetim ücretlerinin her ayın sonunu izleyen bir hafta içerisinde 1/3'ü Oyak Emeklilik'e ve 2/3'ü Oyak Portföy'e ödenmektedir.

5- Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan ve açıklamayı gerektiren hususlara ilişkin bilgiler :

Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan ve açıklamayı gerektiren husus bulunmamaktadır.

**Oyak Emeklilik Anonim Sirketi
Büyüme Amaçli Karma Emeklilik
Yatirim Fonu**

**18 Agustos 2003 - 31 Aralik 2003
Dönemine Ait
Varliklarin Saklanmasina Iliskin
Özel Uygunluk Raporu**

OYAK EMEKLİLİK ANONİM SİRKETİ
BÜYÜME AMAÇLI KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU
18 AGUSTOS 2003 – 31 ARALIK 2003 DÖNEMINE AIT
VARLIKLARININ SAKLANMASINA İLİSKİN
ÖZEL UYGUNLUK RAPORU

1. Oyak Emeklilik Anonim Sirketi Büyüme Amaçlı Karma Emeklilik Yatırım Fonu'nun (Fon) 18 Ağustos 2003 - 31 Aralık 2003 dönemine ait, Fon varlıklarının 7 Nisan 2001 tarihli ve 24366 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 28 Mart 2001 tarihli ve 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu (Kanun) ve 28 Şubat 2002 tarihli ve 24681 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik (Yönetmelik) hükümlerine uygun olarak saklanıp saklanmadığının tespiti amacıyla belirlenmiş bazı denetim yöntem ve tekniklerini uygulamış bulunuyoruz. İncelememiz, genel olarak aşağıda belirtilen hususların örnekleme usulü ile test edilmesini içermiştir.
 - a) Saklayıcı kuruluş olan IMKB Takas ve Saklama Bankası A.S. (Takasbank) nezdinde saklamada bulunan para ve sermaye piyasası araçlarının Oyak Emeklilik A.S. (Emeklilik Sirketi) veya Fon Kurulunun önceden haberi olmaksızın Takasbank kayıtları ile mutabakatının yapılması,
 - b) Kaydı ortamda tutulan para ve sermaye piyasası araçlarının kayıtları tutan kuruluşlardan teyit edilmesi,
 - c) Ödünç menkul kıymet işlemleri konusunda taraflardan teyit alınması,
 - d) Fon hesabından yapılan ödeme ve virman işlemlerinin ilgili ödeme ve virman işlemlerine ilişkin belgelerle karşılaştırılarak kontrol edilmesi,
 - e) Fon portföyündeki menkul kıymetler üzerindeki hakların Oyak Portföy Yönetimi A.S. (Portföy Yönetim Sirketi) nin talimatı çerçevesinde kullanılıp kullanılmadığının tespiti,
 - f) 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,
 - g) Fon hesaplarında yatırıma yönlendirilecek ve Emeklilik Sirketi tarafından bildirilen katılımcı katkı paylarının fona aktarımında pay sayısının doğru hesaplanıp hesaplanmadığının kontrolü,
 - h) Emeklilik Sirketi ve Portföy Yönetim Sirketi tarafından fon hesaplarından, bireysel emeklilik sistemi dışına Yönetmeliğin 18 inci maddesinde belirtilen durumlar dışında harcama yapılıp yapılmadığının kontrolü.
2. Çalışmalarımız, yukarıda birinci paragrafta belirtilen kapsama ilişkin olarak örnekleme usulü ile seçilen işlemler ile gerekli gördüğümüz bazı denetim yöntem ve tekniklerini içermiştir. Örnekleme usulü ile seçilen işlemler ile ilgili olarak uygulanan denetim yöntem ve teknikleri neticesinde, Fon'un 18 Ağustos 2003 – 31 Aralık 2003 döneminde varlıklarının Kanun ve Yönetmelik hükümleri çerçevesinde saklanmadığına dair önemli bir istisnai hususa rastlanmamıştır.

Raporumuz tamamen sadece birinci paragrafta belirtilen amaca yönelik olarak Baskakanlık Sermaye Piyasası Kurulu ve Fon ile Oyak Emeklilik A.S.'nin bilgisi ve kullanımı için hazırlanmış olup, başka bir maksatla kullanılması mümkün değildir.

Güney Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Sirketi
An Affiliated Firm of Ernst & Young International

S. Selda Aytekin SMMM
Sorumlu Ortak, Basdenetçi

OYAK EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ
BÜYÜME AMAÇLI KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 ARALIK 2003 TARİHİ İTİBARIYLA
BİLANÇO DİPNOTLARI (Devami)
(Birim – Milyon Türk Lirası)

16 Ocak 2004
İstanbul, Türkiye

**Oyak Emeklilik Anonim Sirketi
Büyüme Amaçli Karma Emeklilik
Yatirim Fonu**

**İç Kontrol Sisteminin
31 Aralık 2003 Tarihindeki
Durumuna İlişkin
Özel Uygunluk Raporu**

**OYAK EMEKLİLİK ANONİM SİRKETİ
BÜYÜME AMAÇLI KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU
İÇ KONTROL SİSTEMİNİN
31 ARALIK 2003 TARİHİNDEKİ DURUMUNA İLİSKİN
ÖZEL UYGUNLUK RAPORU**

Oyak Emeklilik Anonim Sirketi Büyüme Amaçlı Karma Emeklilik Yatırım Fonu'nun iç kontrol sistemini 28 Subat 2002 tarihli ve 24681 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik'in (Yönetmelik) 14 üncü maddesinde belirtilen asgari esas ve usuller çerçevesinde 31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla incelemiş bulunuyoruz.

İncelememiz sonucunda Oyak Emeklilik Anonim Sirketi Büyüme Amaçlı Karma Emeklilik Yatırım Fonu'nun iç kontrol sisteminin, Yönetmelik'in 14 üncü maddesinde belirtilen asgari esas ve usulleri içermediğine dair önemli bir istisnai hususa rastlanmamıştır.

Raporumuz tamamen Basbakanlık Sermaye Piyasası Kurulu ve Fon ile Oyak Emeklilik Anonim Sirketi'nin bilgisi ve kullanımı için hazırlanmış olup, başka bir maksatla kullanılması mümkün değildir.

Güney Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Sirketi
An Affiliated Firm of Ernst & Young International

S. Selda Aytakin, SMMM
Sorumlu Ortak, Basdenetçi

16 Ocak 2004
İstanbul, Türkiye