

**Oyak Emeklilik Anonim Sirketi**  
**Likit Emeklilik Yatirim Fonu**

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

**OYAK EMEKLILIK ANONIM SirkETI**  
**LIKIT EMEKLILIK YATIRIM FONU**  
**18 AGUSTOS 2003 – 31 ARALIK 2003 HESAP DÖNEMINE AIT**  
**BAGIMSIZ DENETIM RAPORU**

Oyak Emeklilik Anonim Sirketi Likit Emeklilik Yatirim Fonu'nun (Fon) 31 Aralik 2003 tarihi itibariyle hazirlanan bilançosu, fon portföy degeri ve net varlik degeri tablolari ve 18 Agustos 2003 – 31 Aralik 2003 hesap dönemine ait gelir tablosunu incelemis bulunuyoruz. Incelememiz, genel kabul görmüs denetim ilke, esas ve standartlarına uygun olarak yapilmis ve dolayisiyla hesap ve islemlerle ilgili olarak muhasebe kayitlarının kontrolü ile gerekli gördüğümüz diger denetim yöntem ve tekniklerini içermistir.

Görüşümüze göre, fon portföyünün degerlenmesi, fonun net varlik degerinin ve birim pay degerinin hesaplanması islemleri, 28 Subat 2002 tarihli ve 24681 sayili Resmi Gazete'de yayimlanan Emeklilik Yatirim Fonlarının Kurulus ve Faaliyetlerine Iliskin Esaslar Hakkında Yönetmelik hükümleri ve Oyak Emeklilik Anonim Sirketi Likit Emeklilik Yatirim Fonu iç tüzük hükümlerine uygunluk arzetmekte; sözkonusu mali tablolar, Fonun 31 Aralik 2003 tarihindeki gerçek mali durumunu ve bu tarihte sona eren hesap dönemine ait gerçek faaliyet sonuçlarını, Sermaye Piyasasi Kurulu'nun 28 Subat 2002 tarihli ve 24681 sayili Resmi Gazete'de yayimlanan Emeklilik Yatirim Fonlarının Kurulus ve Faaliyetlerine Iliskin Esaslar Hakkında Yönetmelik'i çerçevesinde belirlenen muhasebe ve degerleme ilkelerine uygun olarak dogru bir biçimde yansitmaktadır.

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

S. Selda Aytekin, SMMM  
Sorumlu Ortak, Basdenetçi

16 Ocak 2004  
Istanbul, Türkiye

**OYAK EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ**  
**LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

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

**Varlıklar**

Hazir Degerler	
Bankalar	416
Menkul Kıymetler	
Kamu Kesimi Borçlanma Senetleri	238,279
Alacaklar	193
<b>Varlıklar Toplamı</b>	<b>238,888</b>

**Borçlar**

Fon Yönetim Ücreti	1,030
Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılığı	8
Denetim Ücreti	2,065
Diğer Borçlar	1
<b>Borçlar Toplamı</b>	<b>3,104</b>

<b>Net Varlıklar Toplamı</b>	<b>235,784</b>
------------------------------	----------------

**Fon Toplam Değeri**

Katılma Belgeleri	200,902
Katılma Belgeleri Değer Artışı/Azalışı	4,756
Fon Gelir-Gider Farkı	
Cari Yıl fon Gelir Gider Farkı	30,126
<b>Fon Toplam Değeri</b>	<b>235,784</b>

Ekte sunulan dipnotlar bu mali tablonun tamamlayıcı parçalarıdır.

**OYAK EMEKLILIK ANONIM SirkETI  
LIKIT EMEKLILIK YATIRIM FONU**

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

**OYAK EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ**  
**LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

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

**Fon Gelirleri**

Menkul Kıymet Satış Karları	
Kamu Kesimi Menkul Kıymet Satış Karları	205
Gerçekleşen Değer Artışları	43,194

---

**Fon Gelirleri Toplamı** 43,399

---

**Fon Giderleri**

Menkul Kıymet Satış Zararları	
Kamu Kesimi Menkul Kıymet Satış Zararları	67
Diger Giderler	
Aracılık Komisyonu Giderleri	263
Fon Yönetim Ücretleri	4,139
Denetim Ücreti	2,065
Vergi, Resim, Harç vb. Giderler	4,636
Saklama Hizmetleri	37
Portföy Yönetim Ücreti	2,066

---

**Fon Giderleri Toplamı** 13,273

---

---

**Fon Gelir-Gider Farkı** 30,126

---

Ekte sunulan dipnotlar bu mali tablonun tamamlayıcı parçalarıdır.

**OYAK EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ  
LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

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

**OYAK EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ  
LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

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

	Nominal Değeri	Rayiç Değeri	%
Ters Repo	72,040	52,037	21.84
Hazine Bonosu	192,000	186,242	78.16
<b>Fon Portföy Değeri</b>	<b>264,040</b>	<b>238,279</b>	<b>100.00</b>

Ekte sunulan dipnotlar bu mali tablonun tamamlayıcı parçalarıdır.

**OYAK EMEKLILIK ANONIM SirkETI  
LIKIT EMEKLILIK YATIRIM FONU**

**31 ARALIK 2003 TARIHİ İTİBARIYLA  
FON PORTFÖY DEGERİ TABLOSU  
(Birim – Milyon Türk Lirası)**



**OYAK EMEKLILIK ANONIM SirkETI**  
**LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

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

	Tutar	Oran (%)
Fon Portföy Değeri	238,279	101.06
Hazir Değeri	416	0.18
Alacaklar	193	0.08
Borçlar	(3,104)	(1.32)
<b>Fon Toplam Değeri</b>	<b>235,784</b>	<b>100.00</b>

Ekte sunulan dipnotlar bu mali tablonun tamamlayıcı parçalarıdır.

**OYAK EMEKLILIK ANONIM SirkETI  
LIKIT EMEKLILIK YATIRIM FONU**

**31 ARALIK 2003 TARİHI İTİBARIYLA  
NET VARLIK DEGERİ TABLOSU  
(Birim – Milyon Türk Lirası)**

**OYAK EMEKLİLİK ANONİM SİRKETİ  
LİKİT 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 Likit 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 besyüz 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 10,000,000,000 adet olup dolayında olan pay sayısı 21,873,550 adettir. Buna göre birim pay değeri 10,779 TL'dir. Ayrıca fon toplam değeri 31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla 235,784 TL'dir.

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

	Pay	Tutar
18 Ağustos bakiyesi	-	-
Satılan pay sayısı	85,225,374	909,012
Geri dönen pay sayısı	(63,351,824)	(673,229)
<b>Dönem sonu bakiyesi</b>	<b>21,873,550</b>	<b>235,784</b>

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

**2- Uygulanan belli baslı 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 yansitilmektedir.

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 ŞİRKETİ**  
**LİKİT 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 Bankasıyla 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 katılım 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.Ş.(Takasbank) nezdinde saklamada tutulmaktadır. Söz konusu menkul kıymetler Takasbank'ın yaptırmış olduğu sigorta poliçesinin Kurucu'ya ait kısmındadır.

**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**  
**Likit Emeklilik Yatirim Fonu**

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

**OYAK EMEKLİLİK ANONİM SİRKETİ  
LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NUN  
18 AGUSTOS 2003 – 31 ARALIK 2003 DÖNEMİNE AIT  
VARLIKLARININ SAKLANMASINA İLİSKİN  
ÖZEL UYGUNLUK RAPORU**

1. Oyak Emeklilik Anonim Sirketi Likit 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 EMEKLILIK ANONIM SirkETI  
LIKIT EMEKLILIK YATIRIM FONU**

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

16 Ocak 2004  
İstanbul, Türkiye

# **Oyak Emeklilik Anonim Sirketi**

## **Likit Emeklilik Yatirim Fonu**

**İç Kontrol Sisteminin**  
**31 Aralik 2003 Tarihindeki**  
**Durumuna Iliskin**  
**Özel Uygunluk Raporu**



**OYAK EMEKLILIK ANONIM SirkETI**  
**LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**İÇ KONTROL SİSTEMİNİN**  
**31 ARALIK 2003 TARİHİNDEKİ DURUMUNA İLİSKİN**  
**ÖZEL UYGUNLUK RAPORU**

Oyak Emeklilik Anonim Sirketi Likit 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 Likit 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 AYTEKİN, SMMM  
Sorumlu Ortak, Basdenetçi

16 Ocak 2004  
İstanbul, Türkiye