

**OYAK EMEKLİLİK A.Ş.
LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**1 OCAK - 30 EYLÜL 2004
ARA HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLAR VE
BAĞIMSIZ SINIRLI DENETİM RAPORU**

**OYAK EMEKLİLİK A.Ş.
LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**1 OCAK - 30 EYLÜL 2004 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
BAĞIMSIZ SINIRLI DENETİM RAPORU**

1. Oyak Emeklilik A.Ş. Likit Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 30 Eylül 2004 tarihi itibarıyla düzenlenmiş ilişikteki bilançosunu, fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları ile 1 Ocak - 30 Eylül 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. Fon'un 31 Aralık 2003 tarihli ve bu tarihte sona eren döneme ait mali tablolarının denetimi başka bir bağımsız denetim şirketi tarafından yapılmış ve sözkonusu mali tablolarla ilgili sunulan 16 Ocak 2004 tarihli bağımsız denetim raporunda olumlu görüş bildirilmiştir.
3. 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. Likit Emeklilik Yatırım Fonu'nun iç tüzük hükümlerine uygunluk arzemediğine; söz konusu ara dönem mali tabloların, bütün önemli taraflarıyla, Fon'un 30 Eylül 2004 tarihindeki gerçek mali durumunu ve 1 Ocak - 30 Eylül 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, 15 Ekim 2004

OYAK EMEKLİLİK A.Ş.
LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU

30 EYLÜL 2004 TARİHLİ BİLANÇO

30 Eylül 2004
Milyon TL

VARLIKLAR

I - HAZIR DEĞERLER	200
A. KASA	-
B. BANKALAR	200
C. DİĞER HAZIR DEĞERLER	-
II - MENKUL KIYMETLER	1,162,494
A. HİSSE SENETLERİ	-
B. ÖZEL KESİM BORÇLANMA SENETLERİ	-
C. KAMU KESİMİ BORÇLANMA SENETLERİ	1,162,494
D. DİĞER MENKUL KIYMETLER	-
III - ALACAKLAR	-
IV - DİĞER VARLIKLAR	-

VARLIKLAR TOPLAMI

1,162,694

V - BORÇLAR

A. BANKA AVANSLARI	-
B. BANKA KREDİLERİ	-
C. FON YÖNETİM ÜCRETİ	3,176
D. VERGİ KARŞILIĞI	71
E. MENKUL KIYMET ALIM BORÇLARI	-
F. DİĞER BORÇLAR	617
G. DENETİM ÜCRETİ	416

BORÇLAR TOPLAMI

4,280

NET VARLIKLAR TOPLAMI

1,158,414

VI - FON TOPLAM DEĞERİ

A. FON PAYLARI	1,054,065
B. FON PAYLARI DEĞER ARTIŞ/AZALIŞI	2,700
C. FON GELİR GİDER FARKI	101,649
- CARİ YIL FON GELİR GİDER FARKI	71,524
- GEÇMİŞ YILLAR FON GELİR GİDER FARKI	30,125

FON TOPLAM DEĞERİ

1,158,414

Takip eden dipnotlar bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

OYAK EMEKLİLİK A.Ş.
LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU

30 EYLÜL 2004 TARİHLİ BİLANÇO DİPNOTLARI

1. Uygulanan muhasebe ilkeleri:

Oyak Emeklilik A.Ş. Likit 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 itibariyle yapılır.
 - Portföydeki menkul kıymetlerin değerlendirilmesinde, 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 itibariyle 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 itibariyle 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.
LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU

30 EYLÜL 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 Eylül 2004	12,464	TL
Fon Toplam Değeri	30 Eylül 2004	1,158,414	milyon TL
Dolaşımdaki Pay Sayısı	30 Eylül 2004	92,937,826	adet
3. Çıkarılmış Fon Payları Sayısı		10,000,000,000	adet
Dönem İçinde Satılan Fon Payları Sayısı	30 Eylül 2004	974,119,075	adet
Dönem İçinde Geri Alınan Fon Payları Sayısı	30 Eylül 2004	903,054,799	adet

4. Fon, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 6 Ağustos 2003 tarih ve KYD /355 sayılı iznine müteakip Fon İçtüzüğü'nün 8 Ağustos 2003 tarihinde tescili ve Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde 13 Ağustos 2003 tarihinde ilanı ile kurulmuş olup, süresizdir. Fon'un halka arz edilme tarihi 27 Ekim 2003'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 Eylül 2004 tarihli mali tabloları ve dipnotları, Fon 27 Ekim 2003 tarihinde halka arz edildiğinden bir önceki dönemle karşılaştırılmalı olarak sunulmamıştır.

11. Fon'un 30 Eylül 2004 tarihli mali tablolarında fon payları hesabında Fon'un kurucusu Oyak Emeklilik A.Ş.'ye avans borcu bulunmamaktadır.

OYAK EMEKLİLİK A.Ş.
LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU

1 OCAK - 30 EYLÜL 2004 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
GELİR TABLOSU

	30 Eylül 2004 Milyon TL
I - FON GELİRLERİ	94,608
A - Menkul Kıym. Port. Alınan Faiz ve Kar Payları	3,089
1 - Özel Kes.Menk.Kıym. Faiz ve Kar Payları	-
Hisse Senedi Faiz ve Kar Payları	-
Borçlanma Senetleri Faizleri	-
2 - Kamu Kes. Menk. Kıym. Faiz ve Kar Payları	3,089
3 - Diğer Menkul Kıymetler Faiz ve Kar Payları	-
B - Menkul Kıymet Satış Karları	3,834
1 - Özel Kesim Menkul Kıymetleri Satış Karları	-
Hisse Senetleri Satış Karları	-
Borçlanma Senetleri Karları	-
2 - Kamu Kes. Menkul Kıymetleri Satış Karları	3,834
3 - Diğer Menkul Kıymetler Satış Karları	-
C - Gerçekleşen Değer Artışları	85,517
D - Diğer Gelirler	2,168
II - FON GİDERLERİ	23,084
A - Menkul Kıymet Satış Zararları	704
1 - Özel Kes. Menkul Kıymetleri Satış Zararları	-
Hisse Senetleri Satış Zararları	-
Borçlanma Senetleri Satış Zararları	-
2 - Kamu Kes. Menkul Kıym. Satış Zararları	704
3 - Diğer Menkul Kıymetler Satış Zararları	-
B - Gerçekleşen Değer Azalışları	-
C - Faiz Giderleri	-
D - Diğer Giderler	22,380
1 - İhraç İzni Ücretleri	-
2 - İlan Giderleri	-
3 - Sigorta Ücretleri	-
4 - Aracılık Komisyon Gideri	993
5 - Noter Harç ve Tasdik Ücretleri	-
6 - Fon Yönetim Ücretleri	13,872
7 - Denetim Ücretleri	416
8 - Katılma Belgesi Basım Giderleri	-
9 - Vergi, Resim, Harç vb.Giderler	6,106
10 - Saklama Hizmetleri	96
11 - Kur Farkı Giderleri	-
12 - Diğer	<u>897</u>
III- FON GELİR GİDER FARKI	<u>71,524</u>

Takip eden dipnotlar bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

OYAK EMEKLİLİK A.Ş.
LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU

1 OCAK - 30 EYLÜL 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 18 Ağustos 2003 tarihinde 500,000 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 Eylül 2004 tarihi itibariyle; Oyak Emeklilik A.Ş.'nin fon paylarının tamamı Fon'a iade edilmiştir.
3. Gelir ve gider kalemlerindeki %25'in üzerindeki değişiklikler:

Fon 27 Ekim 2003 tarihinde halka arz edilmiş 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 25 Şubat 2004 tarihli 17 No.'lu kararına istinaden, Fon'un 2003 yılına ve 1 Ocak - 31 Mart 2004 dönemine ait denetim ücretlerinin Kurucu tarafından ödenmesine karar verilmiştir. Ayrıca Fon Kurulu'nun 1 Nisan 2004 tarihli 18 No.'lu kararına istinaden, 1 Nisan - 30 Haziran 2004 dönemine ait denetim ücretinin Kurucu tarafından ödenmesine karar verilmiştir.

31 Aralık 2003 tarihli mali tablolarda yer alan döneme ait tahakkuk ettirilmiş 2,065 milyon TL tutarındaki denetim ücreti Oyak Emeklilik A.Ş. tarafından ödenmiş olduğundan ilgili tutar Fon tarafından 1 Ocak - 30 Eylül 2004 döneminde 23 Şubat - 27 Şubat 2004 tarihleri arasında gelir kaydedilmiştir. Ayrıca, 1 Ocak - 30 Eylül 2004 dönemine ait tahakkuk ettirilmiş olan 367 milyon TL denetim ücreti karşılığı da 23 Şubat - 27 Şubat 2004 tarihleri arasında iptal edilmiştir. Dolayısıyla, 23 Şubat 2004 tarihine kadar ayrılmış olan toplam 2,432 milyon TL denetim ücreti karşılığı 23 Şubat - 27 Şubat 2004 tarihleri arasında iptal edilmiş, ve ilgili karşılığın iptali ile bu tarihler içerisinde fon birim pay değeri olumlu yönde etkilenmiştir.

OYAK EMEKLİLİK A.Ş.
LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU

30 EYLÜL 2004 TARİHLİ
FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

	30 Eylül 2004		
	NOMİNAL	RAYİÇ DEĞER	
	DEĞER	Milyon TL	%
	Milyon TL	Milyon TL	
DEVLET TAHVİLİ	200,000	187,822	16.16
TERS REPO	929,015	586,320	50.44
HAZİNE BONOSU	<u>401,000</u>	<u>388,352</u>	<u>33.40</u>
FON PORTFÖY DEĞERİ	<u>1,530,015</u>	<u>1,162,494</u>	<u>100.00</u>

DİPNOTLAR:

1. İmtiyazlı hisse senedi yoktur.
2. Alınan bedelsiz hisse senedi yoktur.
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.
LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU

30 EYLÜL 2004 TARİHLİ
NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

	30 Eylül 2004	
	Milyon TL	%
FON PORTFÖY DEĞERİ	1,162,494	100.35
HAZİR DEĞERLER	200	0.02
ALACAKLAR	-	-
DİĞER VARLIKLAR	-	-
BORÇLAR	<u>(4,280)</u>	<u>(0.37)</u>
NET VARLIK DEĞERİ	<u>1,158,414</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.

.....