

VAKIF EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ
01 OCAK – 31 ARALIK 2008
DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLAR VE DİPNOTLAR

VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.

31 ARALIK 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe "TL" olarak ifade edilmiştir)

1. GENEL BİLGİLER

1.1. Ana Şirket'in Adı ve Grubun Son Sahibine İlişkin Bilgiler:

- Şirket'in Adı : Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi
- Grubun Son Sahibi : Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. ve Güneş Sigorta A.Ş.

1.2. Kuruluşun ikametgahı ve yasal yapısı, şirket olarak oluştuğu ülke ve kayıtlı büronun adresine ilişkin bilgiler:

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi ("Şirket"), İstanbul Türkiye'de tescillidir.
Şirket Genel Müdürlük Adresi: Maaallim Naci Cad. No: 22 34347 Ortaköy Beşiktaş / İSTANBUL
Şirket' in ayrıca 8 Bölge Müdürlüğü ve 1 Bölge Temsilciliği olup detayı aşağıdaki gibidir.

	Adres
Adana Bölge Müdürlüğü	Yeni Döşeme Mah.Karaisalı Cad.Baysan İş Merkezi A Blok Kat:2 D:2 Seyhan ADANA
Ankara Bölge Müdürlüğü	Atatürk Bulvarı Gama İş Merkezi No:97 Kat:5 06650 Kızılay / ANKARA
Antalya Bölge Müdürlüğü	Demircikara Mah.Metin Kasapoğlu Cad.Ayhan Kadam İş Merkezi A Blok Kat: 2 No:7 07100 ANTALYA
Bursa Bölge Müdürlüğü	Atatürk Cad.Vakıf Finans Center No:70 Kat:5 16020 Osmangazi / BURSA
İstanbul 1.Bölge Müdürlüğü	Maaallim Naci Cad. No: 22 34347 Ortaköy Beşiktaş / İSTANBUL
İstanbul 2.Bölge Müdürlüğü	Altunizade Mah.Kısıklı Cad.Sayan İş Merkezi No: 44 Kat: 1 34662 Üsküdar / İSTANBUL
İzmir Bölge Müdürlüğü	Şehit Fethi Bey Cad. Heris Tower İş Merkezi No: 55 Kat: 11 35210 Pasaport / İZMİR
Samsun Bölge Müdürlüğü	Kale Mah.Kazımpaşa Cad.No:1 Vakıfbank Binası Kat:4 55030 SAMSUN
K.K.T.C. Bölge Temsilciliği	Kemal Ünal Cad.Lefkonuklu Çarşısı No:127/C Taşkinköy Lefkoşe / KKTC

1.3. Şirket'in fiili faaliyet konusuna ilişkin bilgiler:

Şirket, ferdi veya grup bireysel emeklilik faaliyetlerinde bulunmak, bu kapsamda emeklilik fonları kurmak, kuracağı fonlara ilişkin olarak içtüzüğü oluşturmak, emeklilik sözleşmeleri, yıllık gelir sigortası sözleşmeleri, portföy yönetimi sözleşmeleri, fon varlıklarının saklanması için saklayıcı ile saklama sözleşmeleri akdetmek; ferdi veya grup olmak üzere hayat ve ferdi kaza sigorta branşlarında sigortacılık faaliyeti göstermektedir.

Bilanço tarihi itibarıyla, Şirket'in kurucusu olduğu 10 adet Bireysel Emeklilik Yatırım Fonu bulunmaktadır.

VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.

31 ARALIK 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe "TL" olarak ifade edilmiştir)

1. GENEL BİLGİLER (DEVAMI)

1.4. Şirket'in faaliyetlerinin ve esas çalışma alanlarının niteliklerinin açıklanması;

Faaliyet Konularının esasları, ferdî ve grup bireysel emeklilik hizmetleri için 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu, Hayat ve Ferdî Kaza sigortacılığı branşları için 5684 sayılı Sigortacılık Kanunu ve yürürlükte olan diğer mevzuatta belirtilen esas ve yönetmelik çerçevesinde yürütmektedir.

1.5. Kategorileri itibarıyla yıl içinde çalışan personelin ortalama sayısı:

Üst düzey yönetici	4
Yönetici	33
Memur	121
Sözleşmeli personel	3
Diğer personel (*)	501
Toplam	662

(*) Diğer personel, bireysel pazarlama personelinden oluşmaktadır.

1.6. Yönetim Kurulu Başkan ve üyeleriyle genel müdür, genel koordinatör, genel müdür yardımcılarını gibi üst düzey yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı: 811.340 TL

1.7. Finansal tablolarda; yatırım gelirlerinin ve faaliyet giderlerinin dağıtımında kullanılan anahtarlara ilişkin bilgiler:

Şirket, hayat dışı, hayat ve emeklilik branşları arasında, yatırım gelirlerinin ve faaliyet giderlerinin dağıtımında kriter olarak Hazine Müsteşarlığı tarafından yayınlanan 04 Ocak 2008 tarih ve 00456 sayılı "Sigortacılık Tek Düzen Hesap Planı Çerçevesinde Hazırlanmakta Olan Finansal Tablolarda Kullanılan Anahtarların Usul ve Esaslarına İlişkin Genelge" kapsamında hareket etmiştir.

Hayat dışı branşlarda teknik olmayan bölümden teknik bölüme aktarılan yatırım gelirlerinin alt branşlara dağıtımında genelgenin 1.Maddesinin (a) bendinde belirtilen dağıtım esaslarını dikkate almakta olup, her bir branş için hesaplanan Net Nakit Akış Tutarlarının toplam net nakit akış tutarına bölünmesi ile bulunan oranlar nispetinde yapılmaktadır. Net nakit akış tutarı ise net yazılan primlerden net ödenen hasarların düşülmesi suretiyle bulunmaktadır.

Teknik bölüme ilişkin personel, yönetim, araştırma ve geliştirme, pazarlama ve satış, dışarıdan sağlanan fayda ve hizmet giderleri ile diğer faaliyet giderlerinin hayat dışı, hayat ve emeklilik branşları arasında dağıtımında; kesin olarak belgelenen ve bu branşlara ait olduğu konusunda tereddüt olmayan giderleri direkt ilgili branşa aktarır, bunun dışında kalan giderleri ise 3.Maddenin (a) bendinde belirtilen dağıtım esaslarını dikkate almaktadır. Faaliyet giderlerinin hayat dışı branşlar bazında dağıtımı, her bir alt branş için son üç yılda üretilen poliçe sayısı, brüt yazılan prim miktarı ile hasar dosya adedinin, toplam üretilen poliçe sayısı, toplam brüt yazılan prim ve toplam hasar dosya sayısına oranlanmasıyla bulunan üç oranın ortalamasına göre yapılmaktadır.

VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.

31 ARALIK 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe "TL" olarak ifade edilmiştir)

1.GENEL BİLGİLER (DEVAMI)

1.8. Finansal tabloların tek bir şirketi mi yoksa şirketler grubunu mu içerdiği

Finansal tablolar yalnızca Vakıf Emeklilik A.Ş. hakkındaki mali bilgileri içermektedir.

1.9. Raporlayan işletmenin adı veya diğer kimlik bilgileri ile bu bilgilerde önceki bilanço tarihinden beri olan değişikliklere ilişkin bilgiler:

Adı / Ticari Unvanı	Vakıf Emeklilik A.Ş.
Yönetim Merkezi Adresi	Muallim Naci Caddesi No:22 Ortaköy – Beşiktaş / İSTANBUL
Telefon	0212 310 37 00
Faks	0212 310 39 99
İnternet Sayfası Adresi	www.vakifemeklilik.com.tr
Elektronik Posta Adresi	vakifemeklilik@vakifemeklilik.com.tr

Önceki bilanço tarihinden itibaren yukarıda yer alan kimlik bilgilerinde herhangi bir değişiklik olmamıştır.

1.10. Bilanço Sonrası Olaylar

Bilanço tarihinden sonra Şirket'in faaliyetleri, bu faaliyetlerin kayıt ve belge düzeni ile Şirket politikalarında herhangi bir değişiklik olmamıştır.

Finansal tablolar, Şirket yönetimi tarafından 12 Şubat 2009 tarihinde onaylanmıştır.

2. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ

2.1. Hazırlık Esasları:

2.1.1 Finansal Tabloların düzenlenmesinde kullanılan temeller ve kullanılan özel muhasebe politikalarıyla ilgili bilgiler;

Sermaye Piyasası Kanunu'nun (VII.) bölüm 50. maddesi (a) fıkrası hükmü uyarınca sigorta şirketleri, kuruluş, denetim, gözetim, muhasebe, finansal tablo ve rapor standartları konularında kendi özel kanunlarında yer alan düzenlemelere tabidir. Dolayısıyla, Şirket mali tablolarını, 5684 sayılı Sigortacılık Kanunu ile T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı'nın ("Hazine Müsteşarlığı") sigorta ve reasürans şirketleri için öngördüğü esaslara göre hazırlamaktadır. Finansal tablolar Hazine Müsteşarlığı tarafından, 30 Aralık 2004 tarih ve 25686 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Sigortacılık Hesap Planı ve İzahnamesi Hakkında Tebliğ (Sigortacılık Muhasebe Sistemi Tebliğ No:1) içerisinde yer alan Sigortacılık Hesap Planı uyarınca düzenlenmektedir.

Sigorta ve Reasürans Şirketleri ile Emeklilik Şirketlerinin Finansal Raporlamaları Hakkında Yönetmelik, 14 Temmuz 2007 tarih ve 26852 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak 1 Ocak 2008 tarihinde yürürlüğe girmiştir.

VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.

31 ARALIK 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe "TL" olarak ifade edilmiştir)

2. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (DEVAMI)

Söz konusu Yönetmeliğin 4. maddesinin birinci fıkrası "Şirket faaliyetlerinin 2. fıkrada belirtilen konularda Müsteşarlıkça çıkarılacak tebliğler hariç olmak üzere bu Yönetmelik ile TMSK'nun finansal tabloların hazırlanma ve sunulma esaslarına ilişkin mevzuat hükümleri çerçevesinde muhasebeleştirilmesi esastır" hükmünü ve 2. fıkrası "Sigorta sözleşmelerine, bağlı ortaklık, birlikte kontrol edilen ortaklık ve iştiraklerin muhasebeleştirilmesi ve konsolide finansal tablolar, kamuya açıklanacak finansal tablolar ile bunlara ilişkin açıklama ve dipnotların düzenlenmesine ilişkin usul ve esaslar Müsteşarlıkça çıkarılacak tebliğler ile belirlenir" hükmü amirdir.

Bu kapsamda, bahse konu Yönetmeliğin 4. maddesinin 2.fıkrasına ilişkin açıklamalar aşağıda yer almaktadır:

- TMSK'nun "Sigorta Sözleşmelerine" ilişkin 4 numaralı Standardı 31 Aralık 2005 tarihinden sonra başlayan hesap dönemleri için geçerli olmak üzere, 25 Mart 2006 tarihinde yürürlüğe girmiş olmakla birlikte; Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu'nun sigorta sözleşmelerine ilişkin projesinin ikinci bölümü henüz tamamlanmadığı için TFRS 4 bu aşamada uygulanmayacaktır. Ancak gerekli görülmesi halinde sigorta sözleşmeleri ile ilgili açıklama ve dipnotların düzenlenmesine ilişkin usul ve esaslar önümüzdeki dönemlerde Müsteşarlıkça çıkarılacak tebliğ ile belirlenecektir.
- Bağlı ortaklık, birlikte kontrol edilen ortaklık ve iştiraklerin muhasebeleştirilmesi hususu Müsteşarlık tarafından yayımlanan 2007/26 sayılı Genelge ile düzenlenmiştir. Buna göre; bağlı ortaklık, birlikte kontrol edilen ortaklık ve iştiraklerin muhasebeleştirilmesine ilişkin Müsteşarlıkça tebliğ çıkarılıncaya kadar, uygulamada aksaklık olmamasını teminen, bağlı ortaklık, birlikte kontrol edilen ortaklık ve iştiraklerin muhasebeleştirilmesinin TMSK'nun ilgili düzenlemeleri çerçevesinde yapılması gerekli görülmektedir.
- "Sigorta ve Reasürans Şirketleri ile Emeklilik Şirketlerinin Konsolide Finansal Tablolarının Düzenlenmesine İlişkin Tebliğ" 31 Aralık 2008 tarih ve 27097 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmış olup, yürürlük tarihi 31 Mart 2009'dur. Bu kapsamda sigorta ve reasürans şirketleri ile emeklilik şirketleri; 31 Mart 2009 tarihinden itibaren bağlı ortaklık ve iştiraklerinden sigorta, reasürans ve bireysel emeklilik şirketi olanların finansal bilgilerini de içerecek şekilde konsolide finansal tablo düzenlemekle yükümlüdür. Sigorta, reasürans ve emeklilik şirketi dışındaki iştirak ve bağlı ortaklıklarına ilişkin finansal bilgileri de içeren konsolide finansal tablo hazırlama yükümlülüğü ise 31 Mart 2010 tarihinden itibaren başlayacaktır.
- Kamuya açıklanacak finansal tablolar ile bunlara ilişkin açıklama ve dipnotların düzenlenmesine ilişkin Müsteşarlıkça "Finansal Tabloların Sunumu Hakkında Tebliğ" 18 Nisan 2008 tarih ve 26851 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girmiştir. Bu kapsamda TMS 1 uygulanmayacaktır.

a. Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi

Hazine Müsteşarlığı'nın 4 Nisan 2005 tarihli ve 19387 sayılı yazısına istinaden, 31 Aralık 2004 tarihli finansal tablolarının, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 15 Kasım 2003 tarih ve mükerrer 25290 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren Seri: XI No: 25 Sayılı "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ" de yer alan "Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi" ile ilgili kısımdaki hükümlere göre düzeltilerek 2005 yılı açılışları yapılmıştır. Hazine Müsteşarlığı'nın aynı yazısına istinaden 2005 yılında finansal tabloların enflasyona göre düzeltilmesi uygulamasına son verilmiştir.

VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.

31 ARALIK 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe "TL" olarak ifade edilmiştir)

2. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (DEVAMI)

b. Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Finansal Tabloların Düzeltilmesi

Yukarıdaki bahsi geçen uygulamalar esas alınarak, Şirket'in 31 Aralık 2007 tarihli açılış finansal tablolarında geçmiş yıl kar - zararına "Sigorta ve Reasürans Şirketleri ile Emeklilik Şirketlerinin Finansal Raporlamaları Hakkında Yönetmelik" hükümleri uyarınca aşağıdaki düzeltme kayıtları yapılmıştır:

Düzeltilmenin Yapıldığı Bilanço/Gelir Tablosu Kalemi	YTL
Maddi Duran Varlık Birikmiş Amortismanları	(77.627)
İzin Karşılığı	(399.363)
Kıdem Tazminatı Karşılığı İskontosu	2.212.545
Finansal Kiralama Borçları	(41.588)
Finansal Kiralama Konusu Binanın Aktifleştirilmesi	17.214.831
Diğer	170
Ertelenmiş Vergi	(2.984.329)
Toplam	15.924.639

Finansal Tabloların Sunumu Hakkında Tebliğ'e göre Şirket'in 2008 yılı içerisinde hazırladığı finansal tablolarda 2007 yılı içerisinde hazırlanan finansal tablolar ile karşılaştırılma şartı aranmaz.

c. Teknik Karşılıklar

Finansal tablolarda teknik karşılıklar hesapları arasında yer alan kazanılmamış primler karşılığı, muallak hasar, hayat matematik ve hayat kar payı karşılıkları ile bu karşılıkların reasürör payları ve dengeleme karşılığı 14 Haziran 2007 tarihi itibarıyla yürürlüğe girmiş bulunan Sigortacılık Kanunu ve 7 Ağustos 2007 tarih ve 26606 sayılı Resmi Gazetede yayınlanan ve 1 Ocak 2008 tarihinde yürürlüğe giren "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Teknik Karşılıklarına ve Bu Karşılıkların Yatırılacağı Varlıklara İlişkin Yönetmelik" hükümlerine uygun olarak aşağıda belirtilen esaslara göre kayıtlara intikal ettirilmiştir.

Kazanılmamış Primler Karşılığı: Kazanılmamış primler karşılığı yürürlükte bulunan sigorta sözleşmeleri için tahakkuk etmiş primlerin bir sonraki hesap dönemine isabet eden kısmını göstermekte olup gün esasına göre hesaplanır.

Matematik karşılık ayrılan sigorta sözleşmeleri hariç diğer sözleşmeler için kazanılmamış primler karşılığı ayırmak zorunludur. Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Teknik Karşılıklarına ve Bu Karşılıkların Yatırılacağı Varlıklara İlişkin Yönetmelik uyarınca 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren düzenlenen poliçelerin kazanılmamış primler karşılığı hesaplamasında, herhangi bir komisyon ve diğer bir indirim yapılmaksızın brüt primler üzerinden hesaplama yapılmaya başlanmıştır. Aracılara ödenen komisyonlar ve reasürörlerden alınan komisyonlar ile üretim gider payları ve bölüşmesiz reasürans anlaşması için ödenen tutarların gelecek döneme isabet eden kısımları da gün esasına göre hesaplanarak ertelenmiş komisyon gelir ve giderleri hesaplarında gösterilmiştir. Her ne ad altında olursa olsun poliçeye bağlı olarak verilmeyen teşvik, karlılık ve benzer komisyonlar ertelenmiş gelir ve gider hesaplamalarında dikkate alınmamıştır.

VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.

31 ARALIK 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe "TL" olarak ifade edilmiştir)

2. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (DEVAMI)

Şirket, yukarıda belirtilen uygulama değişikliği sonrası 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla 5.001.053 YTL ertelenmiş komisyon gideri ve gider payı, ayrıca 91.617 YTL ertelenmiş komisyon geliri hesaplamıştır.

Devam Eden Riskler Karşılığı: Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Teknik Karşılıklarına ve Bu Karşılıkların Yatırılacağı Varlıklara İlişkin Yönetmelik uyarınca; sigorta sözleşmesinin süresi boyunca üstlenilen risk düzeyi ile kazanılan primlerin zamana bağlı dağılımının uyumlu olmadığı kabul edilen sigorta branşlarında, ayrıca kazanılmamış primler karşılığının şirketin taşıdığı risk ve beklenen masraf düzeyine göre yetersiz kalması halinde devam eden riskler karşılığı ayrılması gerekmektedir. Yönetmelikte şirketlerin yürürlükte bulunan sigorta sözleşmeleri dolayısıyla ortaya çıkabilecek tazminatların ilgili sözleşmeler için ayrılmış kazanılmamış primler karşılığından fazla olma ihtimaline karşı, her hesap dönemi itibarıyla, son 12 ayı kapsayacak şekilde yeterlilik testi yapmak zorunda olduğu belirtilmiştir. Konuya ilişkin 18 Ekim 2007 tarih ve 26674 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan Yönetmelikte, söz konusu yeterlilik testi yapılırken, net kazanılmamış primler karşılığının beklenen net hasar prim oranı ile çarpılması gerektiği belirtilerek, müsteşarlıkça belirlenecek branşlar için beklenen hasar prim oranının 2008 yılı için % 100'ün, sonraki yıllarda ise % 95'in üzerinde olması halinde, aşan oranın net kazanılmamış primler karşılığı ile çarpılması sonucunda bulunan tutarın o branşın devam eden riskler karşılığı olarak hesaplanacağı ifade edilmiştir. T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı tarafından 6 Kasım 2007 tarihinde yayımlanan genelgede devam eden riskler karşılığının Sigortacılık Tek Düzen Hesap Planında yer alan tüm alt branşlar için hesaplanması gerektiği belirtilmiştir.

Şirketin, 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla detayı yukarıda belirtilen yeterlilik testi sonucunda ayırması gereken devam eden riskler karşılığı bulunmamaktadır.

Hayat matematik karşılıkları: Hayat branşında faaliyet gösteren şirketler bir yıldan uzun süreli hayat, sağlık ve ferdi kaza sigorta sözleşmeleri için sigorta ettirenler ile lehdarlara olan yükümlülüklerini karşılamak üzere aktüeryal esaslara göre yeterli düzeyde matematik karşılık ayırır. Bir yıldan uzun süreli hayat sigortalarına ek olarak bir yıldan uzun süreli ferdi kaza, sağlık, hastalık sonucu maluliyet ve tehlikeli hastalıklar teminatının verildiği hallerde; hayat sigortaları matematik karşılık tutarı ek teminatlara ilişkin aktüeryal esaslara göre hesaplanan matematik karşılık tutarını da içerecek şekilde hesaplanır. Matematik karşılıklar yürürlükte bulunan her bir sözleşme için tarifedeki teknik esaslara göre ayrı ayrı hesaplanan aktüeryal matematik karşılıklar ile taahhüt edilmişse bu karşılıkların yatırıma yönlendirilmesi sonucu elde edilen gelirlerden sigortalılara ayrılan kar payı karşılıkları toplamından oluşur.

Muallak hasarlar karşılığı: Şirket, tahakkuk etmiş ve hesaben tespit edilmiş ancak daha önceki hesap dönemlerinde veya cari hesap döneminde fiilen ödenmemiş tazminat bedelleri veya bu bedel hesaplanmamış ise tahmini bedelleri ile gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedelleri için muallak tazminat karşılığı ayırmak zorundadır. Muallak tazminat karşılığının hesaplanması sırasında; hesaplanmış veya tahmin edilmiş eksper, bilirkişi danışman, dava ve haberleşme giderleri de dahil olmak üzere tazminat dosyalarının tekemmülü için gerekli tüm gider payları dikkate alınır.

Muallak tazminat karşılığı reasürör tutarının hesabında, yürürlükte bulunan reasürans anlaşmalarının şartları esas alınır.

VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.

31 ARALIK 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe "TL" olarak ifade edilmiştir)

2. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (DEVAMI)

Dava aşamasında olan hasarlar için muallak tazminat karşılık rakamı olarak öncelikle dava değeri esas alınır. Ancak, sigortalı tarafından talep edilen gecikme faizi, mahkeme masrafı ve avukatlık ücreti gibi masraf kalemleri haricindeki tazminatın sigorta sözleşmesi teminat limitlerini aşması durumunda, şirketler aşan kısmı muallak tazminat tutarlarından indirmelidir. Dava değerine rağmen bilirkişi raporu, fatura gibi kesin kanıtlara dayanılarak tespit edilen tazminat tutarına dönem sonuna kadar işlemiş gecikme faizi, avukatlık ücreti gibi masrafları da ilave ederek muallak tazminat karşılık tutarı belirlenir.

27 Ocak 2004 tarihli 25354 No'lu Resmi Gazete'de yayımlanan Sigorta ve Reasürans Şirketlerinin Kuruluş ve Çalışma Esasları Yönetmeliği'nde Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmeliğin 1. fıkrası ile 2004 yılından itibaren sigorta şirketlerine, gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasar ve tazminat bedelleri için muallak hasar ve tazminat karşılığı ayırma zorunluluğu getirilmiştir. Konuyla ilgili 7 Ağustos 2007 tarih ve 26606 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Teknik Karşılıklarına ve Bu Karşılıkların Yatırılacağı Varlıklara İlişkin Yönetmelikte, gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedellerinin hesaplanması sırasında, bu bedellerle ilgili olarak son 5 veya daha fazla yıllarda; bu tarihlerden önce meydana gelmiş ancak sonrasında rapor edilmiş tazminatların, bunlara ilişkin rücu, sovtaj ve benzeri gelir tahsilatlarının tenzil edilmesinden sonra kalan tutarlarının, söz konusu yıllara ilişkin prim üretimlerine bölünmesi suretiyle bulunan ağırlıklı ortalamanın dikkate alınacağı belirtilmiştir. Cari hesap dönemi için gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedelinin, yukarıda belirtilen şekilde hesaplanmış olan ağırlıklı ortalama ile cari hesap döneminden önceki 12 aylık toplam prim üretiminin çarpılması suretiyle bulunması gerektiği ifade edilmiştir.

Muallak Hasar Yeterlilik Farkı

Ayrıca, Sigorta ve Reasürans Şirketlerinin Kuruluş ve Çalışma Esasları Yönetmeliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik'e göre muallak hasar yeterlilik oranının; cari hesap dönemi hariç olmak üzere, son beş yıl ortalamasının %90'ın altında olması halinde, sigorta şirketlerince cari hesap döneminde; bu oran ile yüzde 90 oranı arasındaki fark tutarı kadar muallak hasar ve tazminat karşılığı yeterlilik farkı ilave edileceği belirtilmiştir.

7 Ağustos 2007 tarih ve 26606 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan ve 1 Ocak 2008'de yürürlüğe girecek olan yeni Teknik Karşılıklar Yönetmeliği'nin muallak hasar ve tazminat karşılığı yeterliliği ile ilgili 7'inci maddesine göre, 1 Ocak 2008 tarihi itibarıyla muallak hasar ve tazminat karşılığı yeterlilik oranının %95 olacağı hükme bağlanmıştır.

Şirket'in muallak hasar yeterlilik oranı hayat branşında tahakkuk etmiş muallak hasarlar için %102,42, raporlanmamış muallak hasarlar için %105,33, gider payı için % 102,02 hesaplanmış olup, ilave ayrılması gereken muallak hasar karşılığı bulunmamaktadır. Ferdi kaza branşında ise tahakkuk etmiş ve raporlanmamış muallak hasarlar için % 100, gider payı için % 64,17 hesaplanmış olup, ilave ayrılması gereken muallak hasar karşılığı tutarı olan 17.558 TL ilişikteki finansal tablolarda muallak hasar karşılıkları içerisinde gösterilmiştir.

VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.

31 ARALIK 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe "TL" olarak ifade edilmiştir)

2. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (DEVAMI)

Aktüeryal Zincirleme Metodu

7 Ağustos 2007 tarih ve 26606 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Teknik Karşılıklarına ve Bu Karşılıkların Yatırılacağı Varlıklara İlişkin Yönetmeliğin 7 nci maddesinin altıncı fıkrasında şirketlerce ayrılacak cari hesap dönemi muallak tazminat karşılığı tutarının, Müsteşarlıkça belirlenen aktüeryal zincirleme merdiven metodu ile bulunan tutardan küçük olamayacağı belirtilmiştir. Konuya ilişkin T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı tarafından 29 Kasım 2007 tarihinde yayımlanan Aktüeryal Zincirleme Merdiven Metoduna İlişkin Genelgede ilk kez 31 Mart 2008 tarihi itibarıyla hesaplanacak olan aktüeryal zincirleme merdiven metoduna ilişkin uygulama esaslarında; metodun, ödenen hasarlardan yola çıkarak oluşturulduğu, 11 Temmuz 2007 tarih ve 26579 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan Sigorta Branşlarına İlişkin Tebliğ kapsamında belirlenen üst branşlar bazında son altı yılda net (reasürör payı düşülmüş) ve brüt (reasürör payı düşülmemiş) olarak gerçekleşen ödenen hasar tutarı rücu, sovtaj ve benzeri gelir kalemleri tenzil edilmiş şekilde kullanılarak dönem sonu ayrılacak muallak tazminat karşılığının alt sınırının istatistiki olarak hesaplanabilmesini sağladığı belirtilmiştir.

Şirket'in yukarıda anlatılan yöntemine göre 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla hesapladığı ve ekli finansal tablolarda muallak hasar karşılığı içerisinde yer alan aktüeryal zincirleme merdiven metoduna istinaden ayırması gereken ilave muallak hasar karşılığı bulunmamaktadır.

d. Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar

Sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar, sigorta acenteleri ve sigortalılar nezdindeki prim alacaklarından oluşmaktadır. T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı'nca 26 Aralık 1994 tarihli ve 22153 no'lu Resmi Gazete'de yayımlanarak 1 Ocak 1995 tarihinden itibaren yürürlüğe giren Sigorta ve Reasürans Şirketleri'nin Kuruluş ve Çalışma Esasları Yönetmeliği'nin 27. maddesi uyarınca sigorta şirketleri, sigorta acenteleri ve sigortalılar nezdindeki prim alacaklarından muaccel olup da, iki ay içerisinde tahsil edilemeyen kısmının tamamı kadar prim alacak karşılığı ayırmaktaydı. 14 Haziran 2007 tarihi itibarıyla yürürlüğe giren 5684 sayılı Sigortacılık Kanunu hükümleri arasında yer almaması nedeniyle prim alacak karşılığı ayrılması uygulamasına son verilmiştir. Cari ve geçmiş dönem itibarıyla ayrılmış olan karşılıkların kullanımı, T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı'nın 4 Temmuz 2007 tarihli "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Karşılıklarının 5684 Sayılı Sigortacılık Kanunu Hükümlerine Uyumunun Sağlanmasına İlişkin Genelgesi" ile sigorta şirketlerinin insiyatifine bırakılmıştır. Şirket yönetimi, tahsili şüpheli hale gelen davalık alacaklar dışında şüpheli alacakları bulunmadığına kanaat getirmiş; 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla mevcut bulunan prim alacak karşılığını 2008 yılında ters çevirerek gelir kaydetmiştir.

Şirket, ayrıca, idari ve kanuni takipteki alacakları için, Vergi Usul Kanunu'nun 323'üncü maddesi çerçevesinde şüpheli alacak karşılığı ayırmaktadır. 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla şirketçe bu kapsamda ayrılan karşılık tutarı 116.585 TL'dir.

2.1.2 Finansal Tabloların anlaşılması için uygun olan diğer muhasebe politikaları;

"2.1.1, Finansal tabloların düzenlenmesinde kullanılan temeller ve kullanılan özel muhasebe politikalarıyla ilgili bilgiler" dipnotunda muhasebe politikalarına yer verilmiştir.

VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.

31 ARALIK 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe "TL" olarak ifade edilmiştir)

2. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (DEVAMI)

2.1.3. Finansal Tablolarda kullanılan para birimi;

Finansal tablolar, fonksiyonel para birimi ve finansal tablolar için sunum birimi olan TL cinsinden ifade edilmiştir.

2.1.4. Finansal tablolarda yer alan tutarların yuvarlama derecesi;

Finansal tablolarda yer alan tutarlar aksi belirtilmedikçe tam Türk Lirası cinsinden verilmiştir.

2.1.5. Finansal Tabloların düzenlenmesinde kullanılan ölçüm temeli;

Finansal tablolar, bazı duran varlıklar ve finansal araçların yeniden değerlendirilmesi haricinde, tarihi maliyet esasına göre hazırlanmaktadır.

2.1.3. Muhasebe politikaları, muhasebe tahminlerinde değişiklikler ve hatalar

Şirket cari dönemde Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (UMSK) ve UMSK'nın Uluslararası Finansal Raporlama Yorumları Komitesi (IFRIC) tarafından yayınlanan ve 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren geçerli olan yeni ve revize edilmiş standartlar ve yorumlardan kendi faaliyet konusu ile ilgili olanları uygulamıştır.

2008 tarihinde yürürlüğe giren ancak Şirket'in operasyonları ile ilgili olmadığından uygulanmayan standartlar, değişiklikler ve yorumlar

Aşağıda yer alan standartlar ile önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar 1 Ocak 2008 tarihinde veya söz konusu tarihten sonra başlayan mali dönemler için zorunlu olduğu halde Şirket'in faaliyetleri ile ilgili değildir:

- UFRYK 11, "UFRS 2 – Grup ve İşletmenin Geri Satın Alınan Kendi Hisselerine İlişkin İşlemler"
- UFRYK 12, "Hizmet İmtiyaz Anlaşmaları",
- UFRYK 14, "UMS 19- Tanımlanmış Fayda Varlığı Üzerindeki Sınırlama, Asgari Fonlama Gereklilikleri ve Birbirleriyle Olan Karşılıklı Etkileşimleri",
- UFRYK 16, "Yurtdışındaki İşletme ile İlgili Net Yatırımın Finansal Riskten Korunması"

Henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulanması benimsenmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar

VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.

31 ARALIK 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe "TL" olarak ifade edilmiştir)

2. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (DEVAMI)

Aşağıdaki Standartlar ve Yorumlar bu mali tabloların onaylanma tarihinde yayınlanmış ancak yürürlüğe girmemiştir:

- UFRS 8, "Faaliyet Bölümleri" 1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir.
- UFRYK 15, "Gayrimenkul İnşaat Anlaşmaları" 1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir.
- UFRS 2, "Hisse Bazlı Ödemeler" 1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir.
- Hakediş Koşulları ve İptallerine İlişkin Değişiklik.
- UFRS 1, "Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Kez Uygulanması" 1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir.
- UFRS'lerin İlk Kez Uygulanmasında Yatırım Maliyetlerine İlişkin Değişiklik
- UFRS 3, "İşletme Birleşmeleri" 1 Temmuz 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir.
- UMS 27, "Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar"
- UMS 28, "İştiraklerdeki Yatırımlar"
- UMS 31 "İş Ortaklıklarındaki Paylar" Satın Alma Yönteminin Uygulanması Hakkında Kapsamlı Değişiklik
- UMS 23, "(Revize) Borçlanma Maliyetleri" 1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir.
- Doğrudan Giderleştirmeyi Engelleyen Kapsamlı Değişiklikler
- UMS 27, "Konsolide ve Solo Mali Tablolar" 1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir.
- UFRS'lerin İlk Kez Uygulanmasında Yatırım Maliyetlerine İlişkin Değişiklik
- UMS 1, "Mali Tabloların Sunumu" 1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir.
- UMS 32, "Finansal Araçlar: Sunum" Geri Satın Alma Opsiyonlu Finansal Araçlar ve Nakde Çevrilmelerinde Doğacak Yükümlülüklerin Açıklanması Hakkında Değişiklik
- UMS 1, "Mali Tabloların Sunumu" 1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir.
- Doğrudan Öz kaynağa Kaydedilen Net Gelir Tablosu Gerekliliğine İlişkin Kapsamlı Değişiklikler
- UMS 39, "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme" 1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir.
- Riskten Korunmaya Konu Olabilecek Kalemlere İlgili Değişiklikler

Şirket yöneticileri, yukarıdaki Standart ve Yorumların uygulanmasının gelecek dönemlerde Şirket'in finansal tabloları üzerinde önemli bir etki yaratmayacağını düşünmektedir.

VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.

31 ARALIK 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe "TL" olarak ifade edilmiştir)

2. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (DEVAMI)

2.2. Konsolidasyon

2.1.2. Finansal Tabloların anlaşılması için uygun olan diğer muhasebe politikalarında da açıklandığı üzere, 'Sigorta ve Reasüran Şirketleri ile Emeklilik Şirketlerinin Konsolide Finansal Tablolarının Düzenlenmesine İlişkin Tebliğ' uyarınca Şirket'in cari dönem için konsolide finansal tablo düzenleme yükümlülüğü bulunmamaktadır.

2.3. Bölüm Raporlaması

Şirket faaliyetlerini faaliyet alanına göre raporlamayı seçmiştir.

Faaliyet alanı Şirket'in tek bir ürün veya hizmet ya da birbiriyle ilişkili bir ürün veya hizmet grubu sunumunda faaliyetinde bulunan ve risk ve getiri açısından diğer faaliyet alanlarından farklı özellikler taşıyan, ayırt edilebilir bölümdür.

Şirketin faaliyet alanı; ferdi veya grup bireysel emeklilik faaliyetleri ile ferdi veya grup hayat ve ferdi kaza branşlarında sigortacılık faaliyetleri olup, faaliyet alanlarına göre bölümlenme; 5.3 nolu dipnotta belirtilmiştir.

2.4. Yabancı Para Karşılıkları

Şirket'in yabancı para ile yapmış olduğu işlemler, Türkiye Muhasebe Standartları kapsamındaki 21 sayılı Tebliğ olan "Kur Değişiminin Etkileri Standardı" esas alınarak muhasebeleştirilmiş olup, yabancı para cinsinden varlıklarını, alacaklarını ve borçlarını bilânço tarihindeki T.C. Merkez Bankası döviz alış kuru ile değerlemektedir. Sigortacılık faaliyetlerinden kaynaklanan teknik karşılıklar içindeki yabancı para cinsinden poliçeler ise T.C. Merkez Bankası efektif satış kuru ile değerlendirilmektedir. Yabancı para ile yapılan işlemlerin ve yabancı para cinsinden olan varlık ve borçların çevrilmesi sonucu oluşan kur farkı gelir ve giderleri ilgili dönemin gelir tablosuna kur farkı karı veya zararı olarak yansıtılmıştır.

2.5. Maddi Duran Varlıklar

Maddi duran varlıklar, Kullanım amaçlı gayrimenkuller haricinde, 1 Ocak 2005 tarihinden önce satın alınan kalemler için 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş maliyet değerlerinden, izleyen yıllarda ise alınan kalemler için satın alım maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve kalıcı değer düşüşleri ayrılarak kayıtlara yansıtılmıştır. Kullanım amaçlı gayrimenkuller ise yeniden değerlendirilmiş değerleri üzerinden gösterilmektedir.

Maddi duran varlığın onarım maliyetlerinden varlığın ekonomik ömrünü uzatıcı nitelikte olanlar aktifleştirilmekte, diğer onarım maliyetleri ise gider olarak kayıtlara yansıtılmaktadır.

VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.

31 ARALIK 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe "TL" olarak ifade edilmiştir)

2. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (DEVAMI)

Bir maddi duran varlık kalemi yeniden değerlendirildiğinde, yeniden değerlendirme tarihindeki birikmiş amortisman, varlığın brüt defter değeri ile netleştirilir ve net tutar yeniden değerlendirme sonrasındaki değere getirilir. Eğer bir varlığın defter değeri yeniden değerlendirme sonucunda artmışsa, bu artış doğrudan öz kaynak hesap grubunda yeniden değerlendirme değer artışı adı altında muhasebeleştirilir. Ancak, bir yeniden değerlendirme değer artışı, aynı varlığın daha önce gelir tablosu ile ilişkilendirilmiş bulunan yeniden değerlendirme değer azalışını tersine çevirdiği ölçüde gelir olarak muhasebeleştirilir.

Eğer bir varlığın defter değeri yeniden değerlendirme sonucunda azalmışsa, bu azalma gider olarak muhasebeleştirilir. Ancak, sözkonusu varlıkla ilgili olarak daha önce bir yeniden değerlendirme değer artışı oluşturulmuşsa, bu azalış önceki yeniden değerlendirme farkını tersine çevirdiği ölçüde öz kaynak hesap grubundaki yeniden değerlendirme değer artışı hesabından düşülür.

Bir maddi duran varlık kalemine ilişkin öz kaynak hesap grubundaki yeniden değerlendirme değer artışı, ilgili varlık bilanço dışı bırakıldığında doğrudan geçmiş yıl kârlarına aktarılabilir. Aynı husus varlığın kullanımdan çekilmesi veya elden çıkarılması durumunda da geçerli olabilir. Öte yandan, değer artışının bir kısmı, varlık işletme tarafından kullanıldıkça da aktarılabilir. Bu durumda, aktarılan değer artışı, varlığın yeniden değerlendirilmiş defter değeri üzerinden hesaplanan amortisman ile orijinal maliyeti üzerinden hesaplanan amortisman arasındaki fark kadar olur. Yeniden değerlendirme değer artışından geçmiş yıl kârlarına aktarım kâr veya zarar üzerinden yapılamaz.

Arazi ve yapılmakta olan yatırımlar dışında, maddi duran varlıkların maliyet tutarları, beklenen faydalı ömürlerine göre doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak amortisman tabi tutulur. Beklenen faydalı ömür, kalıntı değer ve amortisman yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkileri için her yıl gözden geçirilir ve tahminlerde bir değişiklik varsa ileriye dönük olarak muhasebeleştirilir. Maddi duran varlıklar cinslerine göre aşağıdaki oranlarda amortisman tabi tutulmaktadır:

	(%)
Binalar	2
Nakil Vasıtaları	20-33
Demirbaş ve Tesisatlar	6-33
Özel Maliyetler	8-20
Kiralama Yoluyla Edinilmiş Maddi Varlıklar	8-25
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	6-20

Finansal kiralama ile alınan varlıklar, beklenen faydalı ömrü ile söz konusu kiralama süresinden kısa olanı ile sahip olunan maddi duran varlıklarla aynı şekilde amortisman tabi tutulur.

Maddi duran varlıkların elden çıkarılması ya da bir maddi duran varlığın hizmetten alınması sonucu oluşan kazanç veya kayıp satış hasılatı ile varlığın defter değeri arasındaki fark olarak belirlenir ve gelir tablosuna dahil edilir.

VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.

31 ARALIK 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe "TL" olarak ifade edilmiştir)

2. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (DEVAMI)

2.7. Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Satın alınan maddi olmayan duran varlıklar, maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve birikmiş değer düşüklükleri düşüldükten sonraki tutarıyla gösterilirler. Bu varlıklar beklenen faydalı ömürlerine göre doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak amortismanına tabi tutulur. Beklenen faydalı ömür ve amortisman yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkilerini tespit etmek amacıyla her yıl gözden geçirilir ve tahminlerdeki değişiklikler ileriye dönük olarak muhasebeleştirilir.

Satın alınan bilgisayar yazılımları, satın alımı sırasında ve satın almadan kullanıma hazır olana kadar geçen sürede oluşan maliyetler üzerinden aktifleştirilir. Söz konusu maliyetler, faydalı ömürlerine göre amortismanına tabi tutulur.

Bilgisayar yazılımlarını geliştirmek ve sürdürmekle ilişkili maliyetler, oluştukları dönemde gelir tablosuna kaydedilmektedir. Kontrolü Şirket'in elinde olan, saptanabilir ve kendine özgü yazılım ürünleri ile direkt ilişkilendirilebilen ve bir yıldan fazla süre ile maliyetinin üzerinde ekonomik fayda sağlayacak harcamalar maddi olmayan duran varlık olarak değerlendirilir. Maliyetler, yazılımı geliştiren çalışanların maliyetlerini ve genel üretim giderlerinin bir kısmını da içermektedir. Duran varlık olarak değerlendirilen bilgisayar yazılım geliştirme maliyetleri, faydalı ömürleri üzerinden amortismanına tabi tutulur.

2.8. Finansal Varlıklar

Sınıflandırma: Finansal Varlıklar, finansal tablolarda "Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar / Zarara Yansıtılan Finansal Varlıklar", "Vadeye Kadar Elde Tutulacak Finansal Varlıklar", "Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar" ve kredi ve alacaklar olarak sınıflandırılmaktadır. Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar / Zarara Yansıtılan Finansal Varlıklar, yakın bir tarihte satılmak ve kar elde etmek amacıyla elde tutulan finansal varlıkları; Vadeye Kadar Elde Tutulacak Finansal Varlıklar, işletmenin vadeye kadar elde tutma niyet ve imkânının bulunduğu sabit veya belirlenebilir nitelikte ödemeler içeren, sabit bir vadesi bulunan ve işletme tarafından ilk muhasebeleştirme sırasında gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan ya da satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflanmayan finansal varlıkları; Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar, işletme tarafından satılmaya hazır olarak tanımlanan veya vadeye kadar elde tutulacak ya da gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıflanmayan finansal varlıkları ifade eder. Kredi ve alacaklar ise, Sabit ve belirlenebilir ödemeleri olan, piyasada işlem görmeyen ticari ve diğer alacaklar ve kredileri ifade eder.

Değerleme: Finansal bir varlık veya borç ilk muhasebeleştirilmesi sırasında 'gerçeğe uygun değeri' ile değerlendirilir. İlk muhasebeleştirmedeki gerçeğe uygun değer, finansal varlığın 'elde etme maliyeti'dir. Finansal varlıklar, izleyen dönemlerde bilanço tarihindeki 'gerçeğe uygun değeri' ile (Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar etkin faiz yöntemiyle) değerlendirilir. Aktif bir piyasada (Borsada) işlem gören finansal varlıkların gerçeğe uygun değeri 'Borsa Rayıcı'dir.

Gerçeğe uygun değerinin güvenilir bir biçimde tespit edilememesi nedeniyle gerçeğe uygun değerinden gösterilemeyen borsaya kayıtlı olmayan öz kaynağa dayalı finansal varlıklar, kayıtlı değerleri ile elde etme maliyeti tutarından şayet mevcutsa değer düşüklüğü karşılığının çıkarılması suretiyle değerlendirilir.

VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.

31 ARALIK 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe "TL" olarak ifade edilmiştir)

2. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (DEVAMI)

Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan olarak sınıflandırılan bir finansal varlık veya finansal borca ilişkin olarak ortaya çıkan kazanç ve kayıp, kar / zarar olarak muhasebeleştirilir. Satılmaya hazır finansal varlığa ilişkin olarak ortaya çıkan kazanç ve kayıp (değer düşüklüğü zararları ve kur farkı kazanç ve kayıpları hariç) söz konusu finansal varlık bilanço dışı bırakılıncaya kadar özkaynaklarda muhasebeleştirilir. İlgili finansal varlığın bilanço dışı bırakılması durumunda, daha önceden özkaynaklarda muhasebeleştirilmiş bulunan kazanç ve kayıplar, kar / zarara aktarılır. Etkin faiz yöntemi kullanılarak hesaplanan faizler kar / zararda muhasebeleştirilir. İşletmenin ilgili ödeme yeti elde etme hakkının oluşması durumunda, satılmaya hazır öz kaynağa dayalı finansal araçlardan kaynaklanan temettüleri, kar / zararda muhasebeleştirilir.

Krediler ve alacaklar etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyeti üzerinden değer düşüklüğü düşülerek gösterilir.

Finansal varlıklarda değer düşüklüğü

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışındaki finansal varlık veya finansal varlık grupları, her bilanço tarihinde değer düşüklüğüne uğradıklarına ilişkin göstergelerin bulunup bulunmadığına dair değerlendirmeye tabi tutulur. Finansal varlığın ilk muhasebeleştirilmesinden sonra bir veya birden fazla olayın meydana gelmesi ve söz konusu olayın ilgili finansal varlık veya varlık grubunun güvenilir bir biçimde tahmin edilebilen gelecekteki nakit akımları üzerindeki olumsuz etkisi sonucunda ilgili finansal varlığın değer düşüklüğüne uğradığına ilişkin tarafsız bir göstergenin bulunması durumunda değer düşüklüğü zararı oluşur. Kredi ve alacaklar için değer düşüklüğü tutarı gelecekte beklenen tahmini nakit akımlarının finansal varlığın etkin faiz oranı üzerinden iskonto edilerek hesaplanan bugünkü değeri ile defter değeri arasındaki farktır.

Bir karşılık hesabının kullanılması yoluyla defter değerinin azaltıldığı ticari alacaklar haricinde, bütün finansal varlıklarda, değer düşüklüğü doğrudan ilgili finansal varlığın kayıtlı değerinden düşülür. Ticari alacağın tahsil edilememesi durumunda söz konusu tutar karşılık hesabından düşülerek silinir. Karşılık hesabındaki değişimler gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

Satılmaya hazır özkaynak araçları haricinde, değer düşüklüğü zararı sonraki dönemde azalır ve azalış değeri düşüklüğü zararının muhasebeleştirilmesi sonrasında meydana gelen bir olayla ilişkilendirilebiliyorsa, önceden muhasebeleştirilen değer düşüklüğü zararı, değer düşüklüğünün iptal edileceği tarihte yatırımın değer düşüklüğü hiçbir zaman muhasebeleştirilmemiş olması durumunda ulaşacağı itfa edilmiş maliyet tutarını aşmayacak şekilde gelir tablosunda iptal edilir.

Satılmaya hazır özkaynak araçlarının gerçeğe uygun değerinde değer düşüklüğü sonrasında meydana gelen artış, doğrudan özkaynaklarda muhasebeleştirilir.

VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.

31 ARALIK 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe "TL" olarak ifade edilmiştir)

2. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (DEVAMI)

2.9. Varlıklarda Değer Düşüklüğü

Şerefiye gibi sınırsız ömrü olan varlıklar itfaya tabi tutulmazlar. Bu varlıklar için her yıl değer düşüklüğü testi uygulanır. İtfaya tabi olan varlıklar için ise defter değerinin geri kazanılmasının mümkün olmadığı durum ya da olayların ortaya çıkması halinde değer düşüklüğü testi uygulanır. Varlığın defter değerinin geri kazanılabilir tutarını aşması durumunda değer düşüklüğü karşılığı kaydedilir. Geri kazanılabilir tutar, satış maliyetleri düşüldükten sonra elde edilen gerçeğe uygun değer veya kullanımdaki değer büyük olanıdır. Değer düşüklüğünün değerlendirilmesi için varlıklar ayrı tanımlanabilir nakit akımlarının olduğu en düşük seviyede gruplanır (nakit üreten birimler). Şerefiye haricinde değer düşüklüğüne tabi olan finansal olmayan varlıklar her raporlama tarihinde değer düşüklüğünün olası iptali için gözden geçirilir.

2.9.1. Aktif değerler üzerinde mevcut bulunan toplam ipotek ve teminat tutarları;

Sigorta ve Reasürans Şirketlerinin Kuruluş ve Çalışma Esasları Yönetmeliği gereğince sigorta sözleşmelerinden doğan taahhütlerle orantılı olarak 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla tesis edilmesi teminat tutarı 274.864.709 TL, tesis edilmiş teminat tutarları ise 320.666.538 TL'dir. Tesis edilmiş teminat tutarı 05 Şubat 2009 tarihli verilere göre hesaplanmıştır.

2.9.2. Vadesi gelmiş bulunan ve henüz vadesi gelmeyen alacaklar için ayrılan şüpheli alacak tutarları;

Şirket, İdari ve kanuni takipteki alacakları için karşılık ayırmaktadır. Bilanço tarihi itibarıyla idari ve kanuni takipteki alacakların toplam tutarı 116.585 TL olup, bu alacakların tamamı için karşılık ayrılmıştır. Ayrıca, sigortalılardan olan toplam 9.513 TL rücu alacakları ile ilgili olarak ayrılmış bulunan 9.513 TL tutarında karşılık bulunmaktadır.

Henüz vadesi gelmeyen alacaklar için bilanço tarihi itibarıyla herhangi bir karşılık ayrılmamıştır.

2.9.3. Dönemin reeskont ve karşılık giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir;

	31 Aralık 2008
Vergi karşılığı gideri	4.009.372
Kazanılmamış primler karşılığı	6.751.424
Muallâk hasarlar karşılığı	456.173
Hayat matematik karşılığı	(13.279.706)
Yatırım Riski Hayat Sig. Pol. Sah. Ait Poliçeler İçin Ayrılan Karşılık	5.534.797
Kıdem tazminatı karşılığı	192.563
Bonus ve İndirimler Karşılığı	455.217
Konusu Kalmayan Karşılıklar	(759)
Toplam	4.119.081

VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.

31 ARALIK 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe "TL" olarak ifade edilmiştir)

2. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (DEVAMI)

2.10. Finansal Varlıkların Netleştirilmesi

Finansal varlık ve yükümlülükler, gerekli kanuni hak olması, söz konusu varlık ve yükümlülükleri net olarak değerlendirmeye niyet olması veya varlıkların elde edilmesi ile yükümlülüklerin yerine getirilmesinin eş zamanlı olduğu durumlarda net olarak gösterilirler.

2.11. Nakit ve Nakit Benzerleri

Nakit, işletmedeki nakit ile vadesiz mevduatı; nakit benzeri ise, tutarı belirli bir nakde kolayca çevrilebilen kısa vadeli ve yüksek likiditeye sahip ve değerindeki değişim riski önemsiz olan (çekler, B tipi likit fonlar, ters-repo işlemlerinden alacaklar, vadesi 3 aydan kısa olan mevduat, vadesine 3 aydan az kalmış kamu borçlanma araçları, para piyasalarından alacaklar gibi) fonları ve yatırımları ifade etmektedir.

2.13. Sermaye

2.13.1. Sermayenin yüzde 10 ve daha fazlasını elinde bulunduran ortaklara ait bilgi:

Ortağın Adı	31 Aralık 2008	
	Pay Tutarı	Pay Oranı %
T. Vakıflar Bankası T.A.O.	14.283.500	53,90
Güneş Sigorta A.Ş.	9.805.000	37,00

2.13.2. Sermayeyi temsil eden hisse senetlerine tanınan imtiyazlar:

Şirket sermayesini temsil eden hisselerin 1.875.000.000 adedi (A) Grubu, 24.625.000.000 adedi (B) Grubu pay senetlerinden oluşmaktadır. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Denetçiler (A) grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilir. Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında her bir (A) Grubu hisse sahibine veya vekiline 50 (elli) ve her bir (B) grubu hisse sahibine 1 (bir) oy hakkı verir.

2.13.3. Şirket kayıtlı sermaye sistemine tabii değildir.

2.13.4. Yıl içinde yapılan sermaye artırımları ve kaynakları: Bulunmamaktadır.

2.13.5. Şirket'in özkaynağına dayalı çıkarmış olduğu finansal aracı: Bulunmamaktadır.

2.14. Sigorta ve Yatırım Sözleşmeleri – Sınıflandırma

Sigorta sözleşmesi, gelecekteki belirli bir kesin olmayan olayın sigortalıyı olumsuz bir şekilde etkilemesi halinde sigortalıya tazminat ödemeyi kabul ederek bir tarafın diğer taraftan önemli bir sigorta riskini kabul ettiği sözleşmedir.

VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.

31 ARALIK 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe "TL" olarak ifade edilmiştir)

2. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (DEVAMI)

Yatırım sözleşmeleri, önemli bir sigorta riski transferi sağlamayan ancak finansal risk transferi sağlayan sözleşmelerdir. Şirket, hayat sigortası ürünlerinin bir bölümünde bulunan birikim unsurunu ayrı bir şekilde ölçebilmektedir. Ancak muhasebe politikalarının, birikim unsurundan kaynaklanan tüm hak ve yükümlülüklerin ölçülmesinde kullanılan esaslara bakılmaksızın, anılan hak ve yükümlülüklerin muhasebeleştirilmesini gerekli kılmaması nedeniyle, sigorta ve birikim unsuru ayrıştırılmamıştır.

2.15. Sigorta ve Yatırım Sözleşmelerinde İsteğe Bağlı Katılım Özellikleri

Sigorta sözleşmelerinden kaynaklanan tutarları tanımlayan ve gösteren bilgiler 17 numaralı dipnotta sunulmuştur.

2.16. İsteğe Bağlı Katılım Özelliği Olmayan Yatırım Sözleşmeleri

Bulunmamaktadır.

2.17. Borçlar

Krediler, alındıkları tarihlerde, alınan kredi tutarından işlem giderleri çıkarıldıktan sonraki değerleriyle kaydedilir. Krediler, takip eden tarihlerde, etkin faiz yöntemiyle hesaplanmış iskonto edilmiş değerleri ile finansal tablolarda takip edilirler. Alınan kredi tutarı (işlem giderleri hariç) ile geri ödeme değeri arasındaki fark, gelir tablosunda kredi süresince tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilir.

Kullanıma ve satışa hazır hale getirilmesi önemli ölçüde zaman isteyen varlıklar söz konusu olduğunda, satın alınması, yapımı veya üretimi ile direkt ilişki kurulabilen faiz giderleri, ilgili varlık kullanıma veya satışa hazır hale getirilene kadar maliyetine dahil edilir. Diğer tüm finansman giderleri, oluştukları dönemlerde doğrudan gider yazılır.

2.18 Vergiler

Vergi Yükümlülüğü, cari yıl vergisi ile ertelenmiş vergilerin toplamından oluşur.

Cari Yıl Vergisi: Cari yıl vergisi, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden hesaplanır. Vergiye tabi kâr, diğer yıllarda vergilendirilebilir ya da vergiden indirilebilir kalemler ile vergilendirilmesi ya da vergiden indirilmesi mümkün olmayan kalemleri hariç tutması nedeniyle, gelir tablosunda yer verilen kârdan farklılık gösterir. Şirketin cari vergi yükümlülüğü bilanço tarihi itibarıyla yasallaşmış ya da önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranı kullanılarak hesaplanmıştır.

Ertelenmiş Vergi: Ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülükleri, varlık ve yükümlülüklerin finansal tablolarda yer alan kayıtlı değerleri ile vergi değerleri arasındaki geçici farklar üzerinden hesaplanır. Ertelenmiş vergi hesaplamasında yürürlükteki vergi mevzuatı uyarınca bilanço tarihi itibarıyla geçerli bulunan vergi oranları kullanılır. Ertelenmiş vergi yükümlülükleri vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır. Bahse konu varlık ve yükümlülükler, ticari ya da mali kar/zararı etkilemeyen işleme ilişkin geçici fark, şerefiye veya diğer varlık ve yükümlülüklerin ilk defa finansal tablolara alınmasından (işletme birleşmeleri dışında) kaynaklanıyorsa muhasebeleştirilmez.

VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.

31 ARALIK 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe "TL" olarak ifade edilmiştir)

2. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (DEVAMI)

Ertelenmiş vergi varlığının kayıtlı değeri, her bilanço tarihi itibarıyla gözden geçirilir. Ertelenmiş vergi varlığının kayıtlı değeri, bir kısmının veya tamamının sağlayacağı faydanın elde edilmesine imkan verecek düzeyde mali kar elde etmenin muhtemel olmadığı ölçüde azaltılır. Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri, cari vergi varlıklarıyla cari vergi yükümlülüklerini mahsup etme ile ilgili yasal bir hakkın olması veya söz konusu varlık ve yükümlülüklerin aynı vergi mercii tarafından toplanan gelir vergisiyle ilişkilendirilmesi ya da şirketin cari vergi varlık ve yükümlülüklerini netleştirmek suretiyle ödeme niyetinin olması durumunda mahsup edilir.

Henüz kullanılmamış geçmiş yıl mali zararları ve vergi avantajları için ilerideki dönemde bunların mahsup edilmesine yeterli olacak tutarda vergilendirilebilir gelir elde edileceğinin muhtemel olması halinde ertelenmiş vergi varlığı muhasebeleştirilir.

Dönem Cari ve Ertelenmiş Vergisi: Doğrudan özkaynakta alacak ya da borç olarak muhasebeleştirilen kalemler (ki bu durumda ilgili kalemlere ilişkin ertelenmiş vergi de doğrudan özkaynakta muhasebeleştirilir) ile ilişkilendirilen ya da işletme birleşmelerinin ilk kayda alımından kaynaklananlar haricindeki cari vergi ile döneme ait ertelenmiş vergi, gelir tablosunda gider ya da gelir olarak muhasebeleştirilir.

2.19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar

Türkiye'de mevcut kanunlar ve toplu iş sözleşmeleri hükümlerine göre kıdem tazminatı, en az bir yıl süreyle çalışmış personelin emeklilik veya işten çıkarılması durumunda ödenmektedir. Güncellenmiş olan TMS 19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar Standardı ("TMS 19") uyarınca söz konusu türdeki ödemeler tanımlanmış emeklilik fayda planları olarak nitelendirilir.

Bilançoda muhasebeleştirilen kıdem tazminatı yükümlülüğü, gelir tablosuna alınmamış aktüeryal kazanç ve zararlar nispetinde düzeltilmesinden sonra kalan yükümlülüğün bugünkü değerini ifade eder. Şirket'in 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla hesaplanan toplam kıdem tazminatı yükümlülüğü 836.397 YTL, izin ücreti yükümlülüğü ise 429.187 YTL 'dir

2.20. Karşılıklar

Geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir yükümlülüğün bulunması, yükümlülüğün yerine getirilmesinin muhtemel olması ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir şekilde tahmin edilebilir olması durumunda finansal tablolarda karşılık ayrılır.

Karşılık olarak ayrılan tutar, yükümlülüğe ilişkin risk ve belirsizlikler göz önünde bulundurularak, bilanço tarihi itibarıyla yükümlülüğün yerine getirilmesi için yapılacak harcamanın tahmin edilmesi yoluyla hesaplanır.

Karşılığın, mevcut yükümlülüğün karşılanması için gerekli tahmini nakit akımlarını kullanarak ölçülmesi durumunda söz konusu karşılığın defter değeri, ilgili nakit akımlarının bugünkü değerine eşittir.

Karşılığın ödenmesi için gerekli olan ekonomik faydanın bir kısmı ya da tamamının üçüncü taraflarca karşılanmasının beklendiği durumlarda, tahsil edilecek tutar, ilgili tutarın tahsil edilmesinin hemen hemen kesin olması ve güvenilir bir şekilde ölçülmesi halinde varlık olarak muhasebeleştirilir. Gelecekteki faaliyet zararları için karşılık ayrılmaz.

VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.

31 ARALIK 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe "TL" olarak ifade edilmiştir)

2. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (DEVAMI)

2.21. Gelirlerin Muhasebeleştirilmesi

Prim geliri yıl içinde tanzim edilen poliçe gelirlerinden oluşmaktadır. Kazanılmamış primler karşılığı, bilanço tarihinde yürürlükte bulunan poliçeler üzerinden gün esas dikkate alınarak hesaplanmıştır.

Faiz gelirleri etkin faiz yöntemi ile hesaplanarak muhasebeleştirilmektedir. Temettü gelirleri ise, Şirket'in tahsil etme hakkı yasal olarak ortaya çıktığında finansal tablolara yansıtılmaktadır.

Hasarlar ödendikçe gider yazılmaktadır. Dönem sonunda rapor ediliş henüz fiilen ödenmemiş hasarlar ile gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasarlar için muallak hasarlar karşılığı ayrılmaktadır. Muallak ve ödenen hasarların reasürör payları bu karşılıklar içerisinde netleştirilmektedir.

2.22. Finansal Kiralama İşlemleri

Şirket, finansal kiralama yoluyla edindiği maddi duran varlıklarını Türkiye Muhasebe Standartları'na ilişkin TMS 17 "Kiralama İşlemleri" Standardı çerçevesinde muhasebeleştirilmektedir. Bu tür maddi duran varlıklar ilk olarak rayiç değerleri ile kiralama ödemelerinin bugünkü değerinden düşük olanı esas alınmak suretiyle maddi duran varlıklar içinde kaydedilmekte ve maliyet değerleri üzerinden faydalı ömürleri esas alınmak suretiyle doğrusal yöntemle amortismanına tabi tutulmaktadır. Finansal kiralama işlemlerinden kaynaklanan borçlar bilançoda pasifte "Finansal Kiralama Borçları" hesabına, finansal kiralama ile ilgili faiz ve kur farkı giderleri ise gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

Faaliyet kiralaması şeklindeki kira anlaşmalarına istinaden yapılan kira ödemeleri kira süresi boyunca eşit tutarlarda gider kaydedilmektedir. Faaliyet kiralaması konusu sözleşme süresi bitmeden sona erdirilen sözleşmelere ilişkin olarak kiralayana ceza olarak ödenip gider olarak kaydedilen tutarlar yoktur.

2.23. Hisse Başına Kazanç ve Kar Payı Dağıtım

Hisse başına kar/zarar, gelir tablosunda yer alan net kar/zararın ilgili dönem içinde mevcut hisselerin ağırlıklı ortalama adedine bölünmesi suretiyle tespit edilir.

Türkiye'deki şirketler mevcut hissedarlara birikmiş karlardan ve öz sermaye enflasyon düzeltmesi farkları hesabından hisseleri oranında hisse dağıtarak ("bedelsiz hisseler") sermayelerini arttırabilir. Hisse başına kar/zarar hesaplanırken, bu bedelsiz hisse ihracı çıkarılmış hisseler olarak sayılır. Dolayısıyla hisse başına kar/zarar hesaplamasında kullanılan ağırlıklı hisse adedi ortalaması, hisselerin bedelsiz olarak çıkarılmasını geriye dönük olarak uygulamak suretiyle elde edilir.

Şirket tarafından yıl içinde dağıtılan bedelsiz hisse yoktur. Bilanço tarihi itibarıyla, 2007 yılına ait 13.562.255 TL'lik temettü tutarı 2008 yılı içinde ödenmiştir.

VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.

31 ARALIK 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe "TL" olarak ifade edilmiştir)

3. ÖNEMLİ MUHASEBE TAHMİNLERİ VE HÜKÜMLERİ

Finansal tabloların hazırlanmasında şirket yönetiminin, raporlanan varlık ve yükümlülük tutarlarını etkileyecek, bilanço tarihi itibari ile vukuu muhtemel yükümlülük ve taahhütleri ve raporlama dönemi itibariyle gelir ve gider tutarlarını belirleyen varsayımlar ve tahminler yapması gerekmektedir. Gerçekleşmiş sonuçlar tahminlerden farklı olabilmektedir. Tahminler düzenli olarak gözden geçirilmekte olup, muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanmakta ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir. Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemde, ileriye yönelik olarak uygulanır.

Şirket, II.1. Hazırlık Esasları bölümünde de belirtildiği üzere, TMS hükümleri doğrultusunda finansal tablolarını ilk kez 31 Mart 2008 tarihi itibariyle düzenlemiş ve muhasebe politikalarında yapılan değişiklikleri 31 Aralık 2007 tarihli finansal tabloları üzerinde gerçekleştirmiştir. Bunun dışında Şirketin muhasebe politika ve tahminlerinde önceki döneme göre herhangi bir değişiklik bulunmamaktadır.

Finansal tablo kullanıcılarının, sigorta sözleşmelerinden doğan gelecekteki nakit akışlarının tutarını, zamanlamasını ve belirsizliğini anlamasına yardımcı olacak bilgiler:

Şirketin 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle, poliçelerden kaynaklanan toplam riski 10.833.392.005 TL olup, bu tutarın 8.362.530.029 TL'lik kısmı Hayat, 2.470.861.976 TL'lik kısmı Ferdi Kaza poliçelerine aittir. Toplam riskin 677.071.957 TL'lik kısmı reasürörlere devredilmiş olup, bu tutarın 579.212.097 TL'lik kısmı Hayat, 97.859.860 TL'lik kısmı ise ferdi kaza poliçelerine aittir. Net konservasyon tutarı ise 10.156.320.048 TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu risklerin kaynaklandığı ortalama poliçe süreleri; birikimli hayat poliçelerinde 10 yıl, birikimsiz hayat ve ferdi kaza poliçelerinde ise 1 yıldır.

4. SİGORTA VE FİNANSAL RİSKİN YÖNETİMİ

4.1. Sigorta Riski

4.1.1. Sigorta sözleşmelerinden kaynaklanan risklerin yönetilmesindeki amaç ve bu risklerin azaltılmasına ilişkin politikalar:

Sigorta sözleşmesi, gelecekteki belirli bir kesin olmayan olayın sigortalıyı olumsuz bir şekilde etkilemesi halinde sigortalıya tazminat ödemeyi kabul ederek bir tarafın diğer taraftan önemli bir sigorta riskini kabul ettiği sözleşmedir. Sigorta riski, sözleşme kapsamında teminat verilen olayın gerçekleşerek sigortalıyı olumsuz etkilemesi olarak tanımlanabilir. Aynı zamanda, sözleşmenin hamilinden ihraç edene devrettiği ve finansal risk içermeyen kısmıdır.

Şirket, akdetmiş olduğu sigorta sözleşmeleri neticesinde sigorta riskleri üstlenmektedir. Üstlenilen bu riskleri sermaye ve rezervlerden oluşan özvarlığını korumak amacıyla yönetmektedir. Söz konusu risklerin azaltılması ve finansal kayıpların yaşanmaması amacıyla reasürans anlaşmaları yapmaktadır. Söz konusu anlaşmalar, şirketin uzun vadeli stratejisine, geleceğe yönelik beklentilere, reasürans piyasasının genişliğine, mali piyasaların-reasürans piyasasının etkileşimine göre oluşturulmaktadır.

VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.

31 ARALIK 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe "TL" olarak ifade edilmiştir)

4. SİGORTA VE FİNANSAL RİSKİN YÖNETİMİ (DEVAMI)

Reasürans işlemlerinin; portföyün büyüklüğü, hasar ihtimalleri, hasarın büyüklüğü, reasürans maliyetlerinin yatırım politikası ile uyumluluğunun maksimize edilmesi amaçlanmaktadır.

4.1.2. Aşağıdakiler hakkındaki bilgiler dahil olmak üzere, sigorta riski hakkındaki bilgileri (reasürans yoluyla riskin azaltılmasının öncesindeki ve sonrasındaki);

4.1.2.1. Sigorta riskine karşı duyarlılık

Şirket, değişen ekonomik veriler, hasar tecrübesi, portföy verileri, geleceğe yönelik portföy oluşumlarını dikkate alarak her yıl uygulanacak 'Risk Kabul' esasları çerçevesinde risklere karşı duyarlılık mekanizmalarını oluşturmaktadır. Özellikle katastrofik risklere karşı üstlenilen risklerin türleri ve coğrafi bölge bazında detayları göz önüne alarak oluşturulan anlaşmalar söz konusu olmaktadır.

4.1.2.2. Yönetimin yoğunlaşmaları nasıl tespit ettiğinin ve her bir yoğunlaşmayı belirleyen ortak özelliklerin (sigortalanan olayın mahiyeti veya para birimi) açıklamasını içeren, sigorta riski yoğunlaşmaları:

Şirket, hayat sigortası ve ferdi kaza branşlarında sigorta sözleşmesi yapmaktadır. Buna göre, düzenlenen sigorta sözleşmelerinde, sigortalananın mahiyetine göre sigorta riski yoğunlaşması brüt ve net (reasürans sonrası) olarak aşağıdaki tabloda özetlenmiştir:

Branş	Toplam Brüt Risk Yükümlülüğü	Toplam Risk Yükümlülüğünde Reasürör Payı	Şirket'in Net Hasar Yükümlülüğü
Hayat Sigortası	8.362.530.029	579.212.097	7.783.317.932
Ferdi Kaza	2.470.861.976	97.859.860	2.373.002.116
Toplam	10.833.392.005	677.071.957	10.156.320.048

Düzenlenen sigorta sözleşmelerinin, para birimine göre sigorta riski yoğunlaşması brüt ve net (reasürans sonrası) olarak aşağıdaki tabloda özetlenmiştir:

Toplam Hasar Yükümlülüğü (*) 31 Aralık 2008	Brüt Toplam Hasar Yükümlülüğü	Toplam Hasar Yükümlülüğünde Reasürör Payı	Net Toplam Hasar Yükümlülüğü
Yeni Türk Lirası	14.744.761	296.526	14.448.235
Amerikan Doları	67.638	-	67.638
Avro	69.081	-	69.081
Toplam	14.881.480	296.526	14.584.954

(*) Toplam hasar, bilanço tarihi itibarıyla ayrılmış olan muallak tazminat karşılığını içermektedir

VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.**31 ARALIK 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe "TL" olarak ifade edilmiştir)

4. SİGORTA VE FİNANSAL RİSKİN YÖNETİMİ (DEVAMI)**4.1.2.3. Gerçekleşen hasarların geçmiş tahminlerle karşılaştırılması:**

Son beş yıla ilişkin gerçekleşen hasarlar ile ilgili yıllarda ayrılan muallak hasarlar karşılıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	2004	2005	2006	2007	2008
HAYAT					
GERÇEKLEŞEN	52.527.687	62.926.852	91.983.015	77.777.256	82.417.051
MUALLAK	2.485.189	2.386.872	3.531.950	3.310.648	238.778
FERDİ KAZA					
GERÇEKLEŞEN	322.016	415.792	64.324	142.136	509.475
MUALLAK	(11.002)	(9.671)	39.672	104.392	298.175
SAĞLIK					
GERÇEKLEŞEN	210.533	66.614	6.000	7.196	-
MUALLAK	(40.370)	-	-	39.362	3.198

4.1.2.4. Finansal tablolar üzerinde önemli etkiye sahip olan her değişikliğin etkisini ayrı olarak göstererek sigorta varlık ve borçlarının ölçümünde kullanılan varsayımlardaki değişikliklerin etkileri:

Sigortacılık mevzuatı uyarınca 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren ayrılmaya başlanan karşılıklar ve bu karşılıkların 31 Aralık 2008 tarihli bilançoya etkileri aşağıda sunulmuştur:

- Devam Eden Riskler Karşılığı

Yürürlükte bulunan sigorta sözleşmeleri dolayısıyla ortaya çıkabilecek tazminatların ilgili sözleşmeler için ayrılmış kazanılmamış primler karşılığından fazla olma ihtimaline karşı, her hesap dönemi itibarıyla, son 12 ayı kapsayacak şekilde ayrılan karşılıktır.

31 Aralık 2008 Bilançosuna Etkisi: Hayat branşında beklenen net hasar prim oranı %100 ü aşmadığı için karşılık ayrılmamıştır.

- Aktüeryal Zincirleme Merdiven Metodu

Aktüeryal zincirleme merdiven metodu geçmişte gerçekleşmiş hasar verilerine göre cari dönemde ayrılması gereken karşılık tutarının tahmin edilmesi için kullanılmaktadır. Yöntem sonucu bulunan karşılık tutarı muallak tazminat karşılığı tutarından fazla ise aradaki fark kadar ek bir karşılık ayrılmalıdır.

31 Aralık 2008 Bilançosuna Etkisi: Aktüeryal Zincirleme Merdiven Metodu'na göre bulunan karşılık tutarı muallak tazminat karşılığından küçük olduğu için ek bir karşılık ayrılmamıştır.

VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.

31 ARALIK 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe "TL" olarak ifade edilmiştir)

4. SİGORTA VE FİNANSAL RİSKİN YÖNETİMİ (DEVAMI)

- Kazanılmamış Primler Karşılığı

Yeni düzenlemede, kazanılmamış primler karşılığının tarife primi üzerinden hesaplanmasının yanı sıra, daha önce mevzuatta yer almayan aracı komisyonlarının ve gider paylarının ertelenmesi hususu da gündeme getirilmiştir. Yeni mevzuat uyarınca 31 Aralık 2008 tarihinde hayat ve hayat dışı branşlar için hesaplanan brüt kazanılmamış primler karşılığı tutarı aşağıda sunulmuştur.

31 Aralık 2008

Branş	Kazanılmamış Prim Karşılığı
Hayat Sigortası	16.002.520
Ferdi Kaza	2.559.213
Toplam	18.561.733

- Dengeleme Karşılığı

Takip eden hesap dönemlerinde meydana gelebilecek tazminat oranlarındaki dalgalanmaları dengelemek ve katastrofik riskleri karşılamak üzere kredi ve deprem teminatları için ayrılan karşılıktır.

4.2. Finansal Risk

4.2.1. Sermaye Yönetimi ve Sermaye Gereksinimine İlişkin Açıklamalar:

Sermayeyi yönetirken Şirket'in hedefleri, ortaklarına getiri, diğer hissedarlara fayda sağlamak ve sermaye maliyetini azaltmak amacıyla en uygun sermaye yapısını sürdürmek için Şirket'in faaliyetlerinin devamını sağlayabilmektir.

Şirket sermayesini yönetirken;

- Hazine Müsteşarlığı'nın gerekli gördüğü sermaye yeterliliklerini yerine getirmeyi,
- Şirket'in işletmelerin devamlılığı ilkesi çerçevesinde hareket etmesini sağlamayı,
- Sigorta sözleşmelerini risk ile orantılı olarak fiyatlandırarak getiri sağlamayı hedeflemektedir.

2007 yılından itibaren Hazine Müsteşarlığı tarafından sermaye yeterliliği ile ilgili uluslararası standartlar kapsamında değerlendirmeler yapılmaktadır. Gerek rezerv gerekse sermaye yeterliliği düzenli olarak ölçümlenilmekte stratejik planlara uygun olarak gerçekleştirilmektedir.

Sermayeyi yönetirken Şirket'in hedefleri, ortaklarına getiri, diğer hissedarlara fayda sağlamak ve sermaye maliyetini azaltmak amacıyla en uygun sermaye yapısını sürdürmek için Şirket'in faaliyetlerinin devamını sağlayabilmektir.

VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.

31 ARALIK 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe "TL" olarak ifade edilmiştir)

4. SİGORTA VE FİNANSAL RİSKİN YÖNETİMİ (DEVAMI)

Şirketin Sermaye Yeterliliği, 19 Ocak 2008 tarih ve 26761 sayılı Resmi Gazetede yayınlanarak yürürlüğe giren Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Sermaye Yeterliliklerinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelik çerçevesinde Şirket 6 ve 12. aylar itibariyle sermaye yeterliliği tablosu düzenlemektedir. 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle düzenlenen sermaye yeterliliği tablosuna göre şirket için gerekli özsermaye tutarları aşağıda belirtilmiştir.

Sermaye yeterliliği özet tablosu

	31 Aralık 2008
1.Prim Esasına Göre	763.315
2.Hasar Esasına Göre	87.033
I. HAYAT DIŞI BRANŞLAR İÇİN GEREKLİ ÖZSERMAYE	763.315
1.Yükümlülüğe İlişkin Sonuç	11.149.146
2.Riske İlişkin Sonuç	8.193.843
II. HAYAT BRANŞI İÇİN GEREKLİ ÖZSERMAYE	19.342.989
III. EMEKLİLİK BRANŞI İÇİN GEREKLİ ÖZSERMAYE	2.617.346
BİRİNCİ YÖNTEME GÖRE GEREKLİ ÖZSERMAYE	22.723.650

Sermaye yeterliliği özet tablosu (devamı)

1.AKTİF RİSKİ	15.704.784
2.REASÜRANS RİSKİ	166.748
3.AŞIRI PRİM ARTIŞ RİSKİ	601.753
4.MUALLAK TAZMİNAT RİSKİ	(364.623)
5.YAZIM RİSKİ	3.005.666
6.KUR RİSKİ	116.639
İKİNCİ YÖNTEME GÖRE GEREKLİ ÖZSERMAYE	19.230.967
ŞİRKET İÇİN GEREKLİ ÖZSERMAYE TUTARI	22.723.650
ÖZSERMAYE	106.479.393
SERMAYE YETERLİLİK SONUCU	83.755.743

4.2.2. Finansal Araçlara ilişkin bilgiler:

Finansal araçlardan kaynaklanan başlıca riskler kredi riski, likidite riski, piyasa riski (faiz oranı riski, fiyat riski ve kur riski) dir. Şirket, genel olarak, finansal yatırımları sebebiyle faiz oranı riskine, sigorta alacakları sebebiyle de kredi riskine maruz kalmaktadır.

VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.

31 ARALIK 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe "TL" olarak ifade edilmiştir)

4. SİGORTA VE FİNANSAL RİSKİN YÖNETİMİ (DEVAMI)

Kredi Riski: Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle Şirket'e finansal bir kayıp oluşturması riski, kredi riski olarak tanımlanır. Şirket, yalnızca kredi güvenilirliği olan taraflarla işlemlerini gerçekleştirme ve mümkün olduğu durumlarda, yeterli teminat elde etme yoluyla kredi riskini azaltmaya çalışmaktadır. Şirket'in faaliyet konusu göz önünde bulundurulduğunda kredi riskinin az olduğu görülmektedir. Şirket'in kredi riskine maruz kalabileceği düşünülen üçüncü taraf işlemleri aşağıdaki gibidir.

Reasürörler: Şirket mali açıdan güçlü uluslararası reasürans şirketleri ile çalışmaktadır. Bu şirketler ile bakiye transferi konusunda bir sorun yaşanmayacağı düşünülmektedir.

Acenteler: Şirkete bağlı çalışan acenteler Şirket ile ilişkilerinde parasal anlamda sınırlı düzeyde risk teşkil etmektedir.

Sigortalılar: Vadesi geçmiş prim alacakları, Şirket için bir risk olarak algılanmamaktadır. Çünkü ödenmemiş primlerin olması durumunda sigortalıya ödenmesi gereken hayat matematik ve kar payı karşılıklarının tamamı geçersiz olmaktadır.

Likidite riski: Genel olarak şirketin nakit akışındaki dengesizlik sonucunda nakit çıkışlarını tam olarak ve zamanında karşılayacak düzeyde nitelikte nakit mevcuduna veya nakit girişine sahip bulunmamasını ifade eder. Şirket nakde ve fonlamaya dayalı işlemlerini nakit akışlarını sürekli gözden geçirerek kontrol altında tutmaktadır. Şirketin aktif ve pasif kalemlerinin kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2008	Vadesiz	1 Aya Kadar	1-3 Ay	3-12 Ay	1-5 Yıl	5 yıl ve Üzeri	Dağıtılmayan	Toplam
Aktif								
Nakit ve Nakit Ben. Değ.	297.190	15.929.200	26.448.716	-	-	-	-	42.675.106
Alım Satım Amaçlı Varlıklar	-	-	-	19.060.815	13.774.316	-	-	32.835.131
Satılmaya Hazır Varlıklar	-	411.566	81.645.899	206.411.469	12.229.999	11.307.715	-	312.006.648
Sigortacılık Faaliyetlerinden Al.	6.500.079	422.796	533.330	2.016.200	-	-	2.756.979	12.229.384
Emeklilik Faaliyetlerinden Al.	-	-	-	-	-	-	398.490.506	398.490.506
Diğer Varlıklar	14.358	169.378	355.840	2.229.446	3.497.527	826.951	48.403.946	55.497.446
Toplam	6.811.627	16.932.940	108.983.785	229.717.930	29.501.842	12.134.666	449.651.431	853.734.221
Pasif								
Finansal Borç	-	434.398	1.101	5.848	43.139	-	-	484.486
Sigortacılık Teknik Karşılıkları	-	-	-	-	-	-	305.793.865	305.793.865
Sigortacılık Faaliyetlerinden Bor.	96.426	-	-	-	-	-	1.939.978	2.036.404
Emeklilik Faaliyetlerinden Bor.	5.359.880	-	-	-	-	-	398.469.185	403.829.065
Diğer Muhtelif Borçlar	12.796	248.926	-	-	-	-	54.342	316.064
Diğer Yükümlülükler	76.971	2.724.906	1.469.404	9.739.095	9.328.914	650	117.934.397	141.274.337
Toplam	5.546.073	3.408.230	1.470.505	9.744.943	9.372.053	650	824.191.767	853.734.221

Faiz Oranı ve Döviz Kuru Riski: Döviz kuru veya faiz oranlarındaki değişimler nedeniyle bir varlık veya finansal aracın değerinin azalması riskidir. Bu risk, faiz ve kur değişimlerinden etkilenen varlıkların genellikle kısa vadeli elde tutulması suretiyle yönetilmektedir.

VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.

31 ARALIK 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe "TL" olarak ifade edilmiştir)

4. SİGORTA VE FİNANSAL RİSKİN YÖNETİMİ (DEVAMI)

Faiz Oranı Riskine Duyarlılık

Aktif ve pasif kalemlerin faize duyarlılığı aşağıdaki gibidir.

31 Aralık 2008	1 Aya Kadar	1-3 Ay	3-12 Ay	1-5 Yıl	5 yıl ve Üzeri	Faizsiz	Toplam
Aktif							
Nakit ve Nakit Benzeri Değerleri	15.929.200	26.448.716	-	-	-	297.190	42.675.106
Alım Satım Amaçlı Varlıklar	-	-	19.060.815	13.774.316	-	-	32.835.131
Satılmaya Hazır Varlıklar	411.566	81.645.899	206.411.469	12.229.999	11.307.715	-	312.006.648
Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacak.	675.263	510.811	2.008.649	-	-	9.034.661	12.229.384
Emeklilik Faaliyetlerinden Alacak.	-	-	-	-	-	398.490.506	398.490.506
Diğer Varlıklar	-	-	-	-	-	55.497.446	55.497.446
Toplam	17.016.029	108.605.426	227.480.933	26.004.315	11.307.715	463.319.803	853.734.221
Pasif							
Finansal Borç	10.247	1.101	5.848	43.139	-	424.151	484.486
Sigortacılık Teknik Karşılıklar	-	-	-	-	-	305.793.865	305.793.865
Sigortacılık Faaliyetlerinden Borçlar	-	-	-	-	-	2.036.404	2.036.404
Emeklilik Faaliyetlerinden Borçlar	-	-	-	-	-	403.829.065	403.829.065
Diğer Muhtelif Borçlar	-	-	-	-	-	316.064	316.064
Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	141.274.337	141.274.337
Toplam	10.247	1.101	5.848	43.139	-	853.673.886	853.734.221

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla TL faiz oranlarında 1 ve 5 puanlık artış ya da azalış olması ve diğer tüm değişkenlerin sabit tutulması durumunda, Şirket serbest portföyündeki net değişim aşağıdaki şekilde gerçekleşecektir:

TL Faiz (1 Puanlık artış)	TL Faiz (1 Puanlık azalış)	TL Faiz (5 puanlık artış)	TL Faiz (5 puanlık azalış)
(272.074)	276.971	(1.314.039)	1.436.753

Şirket, hisse senedi yatırımlarından kaynaklanan hisse senedi fiyat riskine maruz kalmaktadır. Hisse senetleri yatırımları, ticari amaçlardan ziyade stratejik amaçlar için elde tutulmakta olup, söz konusu yatırımların faal olarak alım-satımı söz konusu değildir.

Raporlama tarihinde, diğer tüm değişkenlerin sabit ve değerlendirme yöntemindeki verilerin artış ya da azalış göstermesi durumunda hisse senedi yatırımları, satılmaya hazır varlıklar olarak sınıflandırılmış olduğu için ve elden çıkarılmadığı ya da değer düşüklüğüne uğramadığı sürece, net kar/zarar etkilenmeyecek, Şirketin özkaynaklarında artış/azalış olacaktır.

Kur Riskine Duyarlılık

31 Aralık 2008 itibarıyla şirketin döviz cinsinden alacak ve borçlarının detayı dipnot 12.4'te verilmiştir.

Şirket'in ABD Doları ve EURO kurlarındaki %10'luk artışa ve azalışa olan duyarlılığı aşağıda gösterilmektedir. Duyarlılık analizi sadece dönem sonundaki açık yabancı para cinsinden parasal kalemleri kapsar ve söz konusu

VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.

31 ARALIK 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe "TL" olarak ifade edilmiştir)

kalemlerin yıl sonundaki %10'luk kur değişiminin etkilerini gösterir. Pozitif değer, kar/zararda ve diğer özkaynak kalemlerindeki artışı ifade eder.

4. SİGORTA VE FİNANSAL RİSKİN YÖNETİMİ (DEVAMI)

<u>Kurlardaki Değişim</u>	<u>Net Değişim TL</u>
- %10	(2.097)
+ %10	2.097

Yukarıdaki tablo, sigortalılara ait yatırıma yönlendirilen döviz cinsinden primler ve bu primlerin yatırıma yönlendirilmesinden elde edilen döviz cinsinden gelirler dikkate alınmadan hesaplanmıştır.

Şirket serbest portföyünde bulunmayan Sigortalılara ait yabancı para cinsinden primlerin yatırıma yönlendirilmesinden elde edilen toplam gelirden; döviz kurlarında %10 oranında yükselme olması durumunda 1.330.529 TL artış, döviz kurlarında %10 oranında azalış olması durumunda 1.330.529 TL düşüş gerçekleşecektir.

5. BÖLÜM BİLGİLERİ

5.1 Durdurulan faaliyetlere ilişkin kar zarar;

Şirketin cari dönemde durdurulan faaliyeti bulunmadığından, durdurulan faaliyetlere ilişkin kar zarar oluşmamıştır.

5.2. Şirketin, varlık ve yükümlülükleri ile kar zararının faaliyet alanlarına göre raporlaması aşağıdaki gibidir;

	Bireysel Emeklilik	Hayat	Ferdi Kaza	Dağıtılamayan	Toplam
Bölüm Varlıkları	406.509.724	337.261.227	1.989.683	107.973.587	853.734.221
Bölüm Yükümlülükleri	406.379.762	324.167.503	3.320.749	119.866.207	853.734.221
Teknik Gelirler	12.404.214	122.187.627	4.825.616	-	139.417.457
Teknik Giderler	(16.411.900)	(120.202.585)	(1.277.451)	-	(137.891.936)
Teknik Kar Zarar (Net)	(4.007.686)	1.985.042	3.548.165	-	1.525.521
Yatırım Gelirleri	-	-	-	31.313.349	31.313.349
Yatırım Giderleri	-	-	-	(12.572.844)	(12.572.844)
Diğer Gelir ve Giderler	-	-	-	(473.766)	(473.766)
Vergi Öncesi Kar Zarar	(4.007.686)	1.985.042	3.548.165	18.266.739	19.792.260
Vergi Karşılığı	-	-	-	(4.009.372)	(4.009.372)
Net Dönem Kar Zararı	(4.007.686)	1.985.042	3.548.165	14.257.367	15.782.888

VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.**31 ARALIK 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe "TL" olarak ifade edilmiştir)

5. BÖLÜM BİLGİLERİ (Devamı)

5.3. Dönem içerisinde, kar zararda veya doğrudan özkaynakta muhasebeleştirilen değer düşüklüğü zararlarının, her bir raporlanabilir faaliyet alanına dağılımı aşağıdaki gibidir:

	Hayat	Toplam (Özkaynaklarda Muhasebeleştirilen)
Finansal Varlıkların Değerlemesi	344.482	344.482

6. MADDİ DURAN VARLIKLAR**6.1. Dönemin tüm amortisman giderleri ile itfa ve tükenme payları:**

	01 Ocak- 31 Aralık 2008
Amortisman giderleri	1.819.149
İtfa ve tükenme payları	92.585
Toplam	1.911.734

6.2. Amortisman hesaplama yöntemleri ile bu yöntemlerde yapılan değişikliklerin dönemin amortisman giderlerinde meydana getirdiği artış (+) ve azalış (-):

Şirket'in uyguladığı amortisman yöntemi doğrusal amortisman yöntemidir. Uygulanan amortisman yöntemlerinde önceki dönemlere göre herhangi bir değişiklik yapılmamıştır.

6.3. Cari dönemde duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	01 Ocak 2008	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2008
Maliyet				
Binalar	36.691.436	106.051	-	36.797.486
Taşıtlar	1.117.101	465.202	(160.562)	1.421.741
Demirbaşlar	6.656.601	454.754	(34.772)	7.076.583
Fin. Kiralama İle Edinilen Duran Var.	3.065.263	178.491	(14.049)	3.229.705
Özel Maliyet Bedelleri	2.729.238	16.035	-	2.745.273
Toplam	50.259.639	1.220.532	(209.383)	51.270.788
Birikmiş Amortisman				
Binalar	(4.626.890)	(702.710)	-	(5.329.600)
Taşıtlar	(549.892)	(195.620)	154.554	(590.958)
Demirbaşlar	(6.374.810)	(120.910)	32.914	(6.462.806)
Fin. Kiralama İle Edinilen Duran Var.	(1.112.082)	(545.149)	6.952	(1.650.279)

VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.**31 ARALIK 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe "TL" olarak ifade edilmiştir)

Özel Maliyet Bedelleri	(922.798)	(254.758)	-	(1.177.556)
Toplam	(13.586.472)	(1.819.147)	194.420	(15.211.199)
Maddi Varlıklar, net	36.673.167			36.059.589

6. MADDİ DURAN VARLIKLAR (DEVAMI)

6.4. Şirket kullanım amaçlı gayrimenkullerini yeniden değerlendirilmiş değerleri ile takip etmekte olup, değerlemeye ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir:

6.4.1. Değerlemelerin yürürlük tarihi; Kasım 2006

6.4.2. Değerlemelerin tespitinde kullanılan ekspertiz raporları bağımsız ekspertiz şirketleri tarafından düzenlenmiştir.

6.4.3. Maliyet Modeline göre net defter değeri: 19.429.838 TL

6.4.4. Yeniden Değerleme değer artışının dönem sonu bakiyesi 9.717.415 TL olup dönem içerisinde herhangi bir değişiklik bulunmamaktadır.

6.5. - Borçlar için teminat gösterilen maddi duran varlık bulunmamaktadır.

- Maddi duran varlıklar üzerindeki rehin ve ipotek bulunmamaktadır.

- Maddi duran varlıklar üzerindeki toplam sigorta tutarı; 31.763.113 TL'dir.

7. YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkul bulunmamaktadır.

8. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

Maddi olmayan duran varlıkların 01 Ocak – 31 Aralık 2008 dönemine ilişkin hareketleri aşağıdaki gibidir:

	01 Ocak 2008	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2008
Maliyet				
Haklar	1.616.579	73.093	-	1.689.672
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	91.262	-	-	91.262
Toplam	1.707.841	73.093		1.780.934
Birikmiş Amortisman				
Haklar	(1.486.350)	(92.299)	-	(1.578.649)
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	(88.905)	(285)		(89.190)
Toplam	(1.575.255)	(92.584)		(1.667.839)
Maddi Olmayan Duran Varlıklar, net	132.586	-	-	113.095

VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.**31 ARALIK 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe "TL" olarak ifade edilmiştir)

9. İŞTİRAKLERDEKİ YATIRIMLAR**9.1. 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla iştiraklerin kayıtlı değerleri ve hisse oranları aşağıdaki gibidir:**

	İştirak tutarı TL	İştirak Payı
Vakıf Gayrimenkul Değerleme A.Ş.	157.135	0.028572
Emeklilik Gözetim Merkezi A.Ş.	263.222	0.09
Vakıf Menk. Kıy. Yatı. Ort. A.Ş.	1.256.870	0.08
World Vakıf Off Shore Banking	6.710	0.01
Toplam	1.683.937	
İştirakler Değer Azalış Karşılığı	(920.026)	-
Toplam	763.911	-

9.2. Gerçeğe Uygun Değeri ile değerlendirilen iştiraklerin gerçeğe uygun değeri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008	
	Maliyet Değeri	Gerçeğe Uygun Değeri
Vakıf Menk. Kıy. Yatı. Ort. A.Ş.	1.256.870	335.992
World Vakıf Off Shore Banking	6.710	7.561
Toplam	1.263.580	343.553

9.3. 9.1.'deki sıraya göreye iştiraklerin özet finansal bilgileri

İştirakin Adı	Finansal Tablo Dönemi	Varlıklar Toplamı	Yükümlülükler Toplamı	Özkaynak Toplamı	Net Dönem Karı	Düzenlenme Standardı	Bağımsız Denetimden Geçip Geçmediği	Denetçi Görüşü
Vakıf Gayrimenkul Değ. A.Ş.	31 Aralık 2008	12.483.005	2.498.314	9.984.691	4.394.592	Seri:XI No:29	Geçmemiş	-
Emeklilik Gözetim Merkezi A.Ş.	31 Aralık 2008	5.544.713	3.479.132	2.065.581	(215)	T.T.K.	Geçmemiş	-
Vakıf Menk. Kıy. Yatı. Ort. A.Ş.*	30 Haziran 2008	13.568.327	521.424	13.046.903	(3.018.693)	Seri:XI No:29	Geçmemiş	-
World Vakıf Off Shore	31 Aralık 2008	17.325.099	36.233.599	(18.908.500)	(7.317.850)	-	Geçmemiş	-

VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.**31 ARALIK 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe "TL" olarak ifade edilmiştir)

Banking

*İştirake ait bağımsız denetim raporu denetim tarihi itibarıyla sonuçlanmamıştır.

10. REASÜRANS VARLIKLARI

Satın alınan muhtelif reasürans anlaşmalar nedeniyle kâr veya zararda muhasebeleştirilmiş tutarlar 17.16 no'lu dipnotta açıklanmıştır.

11. FİNANSAL VARLIKLAR**11.1. 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla Finansal Varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:**

	Nominal Değer	Maliyet Değeri	Etkin Faiz Yöntemine Göre Değerlenmiş Tutarı	Gerçeğe Uygun Değeri
Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar				
Devlet Tahvilleri	38.248.754	30.424.657	32.097.131	32.835.131
Toplam	38.248.754	30.424.657	32.097.131	32.835.131
Riski Hayat Poliçesi Sahiplerine Ait Finansal Varlıklar(Satılmaya Hazır Varlıklar)				
Devlet Tahvilleri	318.138.380	263.495.031	295.723.906	298.306.130
Eurobond	12.623.570	12.095.053	13.927.723	13.199.708
Vadeli Mevduat	-	502.443	500.810	500.810
Toplam	330.761.950	276.092.527	310.152.439	312.006.648

Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar ilişikteki finansal tablolarda gerçeğe uygun değeri ile gösterilmektedir. Etkin faiz yöntemine göre belirlenmiş değerleri ile gerçeğe uygun değerleri arasındaki fark 1.854.209 TL'dir. Bu tutarın Eurobond değerlendirme farkına isabet eden (728.015) TL'lik kısmının (40.041) TL'si özkaynak hesabıyla, (687.974) TL'si teknik karşılıklar ile , devlet tahvillerinin değerlendirme farkına isabet eden 2.582.224 TL'nin 384.523 TL' si özkaynak hesabıyla, 2.197.701 TL'si ise teknik karşılıklarla muhasebeleştirilmiştir.

11.2. Yıl içinde ihraç edilen hisse senedi dışındaki menkul kıymetler; yoktur.

11.3. Yıl içinde itfa edilen borçlanmayı temsil eden menkul kıymetler; yoktur.

11.4. Menkul kıymetler ve bağlı menkul kıymetler grubu içinde yer alıp işletmenin ortakları, iştirakleri ve bağlı ortaklıklar tarafından çıkarılmış bulunan menkul kıymet tutarları ve bunları çıkaran ortaklıklar; yoktur.

VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.**31 ARALIK 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe "TL" olarak ifade edilmiştir)

11. FİNANSAL VARLIKLAR (Devamı)**11.6. Finansal varlıklarda son üç yılda meydana gelen değer artışlarının detayları aşağıdaki gibidir:**

	2006	2007	2008
Finansal Varlıklar			
Maliyet Değeri	323.750.569	341.645.758	306.517.184
Borsa Rayici	339.861.904	369.398.207	344.841.779

12. ALACAKLAR**12.1. Esas Faaliyetlerden Alacakların ayrıntısı aşağıdaki gibidir:**

	31 Aralık 2008
Acentelerden Alacaklar	21.178
Sigortalılardan Alacaklar	6.444.884
Reasürans Faaliyetlerinden Alacaklar	2.269.250
Şüpheli Rucu Alacakları	9.513
Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar	8.744.825
Şüpheli Rucu Alacakları Karşılığı	(9.513)
Sigortalılara Kullandırılan Krediler	3.494.072
Şüpheli İdari Takipteki Alacaklar	116.585
Şüpheli İdari Takipteki Alacaklar Karşılığı	(116.585)
Ertelenmiş Komisyon Giderleri ve Gider Payları	5.001.053
Peşin Ödenmiş Komisyon Giderleri	2.769.110
Peşin Ödenmiş Sigorta Giderleri	113.104
Peşin Ödenmiş Diğer Giderler	14.916
Fon Yönetim Ücreti Gelir Tahakkuku	765.585
Kısa Vadeli Gelecek Aylara Ait Giderler	8.663.768
Gelir Vergisi Stopaj Kesintileri	5.262.717
Peşin Ödenmiş Vergiler	5.262.717
Peşin Ödenmiş Komisyon Giderleri	4.324.389
Uzun Vadeli Gelecek Aylara Ait Giderler	4.324.389

12.2. Ortaklar, iştirakler, bağlı ortaklıklardan olan alacaklar: Yoktur

VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.**31 ARALIK 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe "TL" olarak ifade edilmiştir)

12. ALACAKLAR (DEVAMI)**12.3. Alacaklar için alınmış olan ipotek ve diğer teminatların toplam tutarı:**

	31 Aralık 2008
İpotek	2.267.740
Teminat Mektupları	169.010
Menkul Kıymetler	275.390
Alınan Nakit Teminatlar	35.885
Toplam	2.748.025

12.4. Yabancı paralarla temsil edilen ve kur garantisi olmayan alacak ve borçlar ile aktifte mevcut yabancı paraların ayrı ayrı tutarları ve TL'na dönüştürülme kurları:

	Meblağ	Döviz Cinsi	Değerleme Kuru	TL Karşılığı
Bankalar				
	6.011	USD	1,5123	9.090
	4.573	EURO	2,1408	9.790
	728	GBP	2,1924	1.596
Riski Hayat Pol. Ait Fin. Var.				
Bankalar	37.383	GBP	2,1924	81.958
	16.520	CHF	1,4300	23.624
Eurobond	2.340.383	EURO	2,1408	5.010.292
	5.415.206	USD	1,5123	8.189.416
Olağan Faaliyetlerden Alacaklar				
Sigortacılık Faal. Alacaklar	23.498	EURO	2,1408	50.305
	44.836	USD	1,5123	67.805
	1.200	GBP	2,1924	2.631
	100	CHF	1,4300	143
Sigortalılara Krediler (İkrazlar)	30.166	EURO	2,1408	64.578
	31.045	USD	1,5123	46.949
Gelecek Aylara Ait Giderler	3.172	EURO	2,1543	6.833
	8.046	USD	1,5219	12.245
	182	GBP	2,2072	402
	4	CHF	1,4414	6
İştirakler	5.000	USD	1,5123	7.562
Yabancı Para Alacağı Toplam				13.585.225

Yabancı Para Borcu**Fin. Kir. İşlemlerinden Borçlar**

32.216	USD	1,5123	48.720
202	EURO	2,1408	432

VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.**31 ARALIK 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe "TL" olarak ifade edilmiştir)

Teknik Karşılıklar

Kazanılmamış primler Karşılığı	5.802	EURO	2,1543	12.499
	19.444	USD	1,5219	29.592
	260	GBP	2,2072	574
	5	CHF	1,4414	7

12. ALACAKLAR (DEVAMI)

Hayat Matematik Karşılığı	1.775.707	EURO	2,1543	3.825.406
	3.241.960	USD	1,5219	4.933.939
	20.472	GBP	2,2072	45.186
	12.006	CHF	1,4414	17.305
Muallak hasar Karşılığı	32.067	EURO	2,1543	69.082
	44.443	USD	1,5219	67.638
Yatırım Riski Hayat Pol. Sah. Karşılık	454.537	EURO	2,1543	979.209
	1.310.347	USD	1,5219	1.994.217
	2.198	GBP	2,2072	4.851
	955	CHF	1,4414	1.377
Yabancı Para Borcu Toplam				12.030.034

12.5. Şüpheli alacaklar için ayrılan karşılıkların dönem içi hareketi aşağıdaki gibidir:

	İdari Takipteki Şüpheli Alacaklar	Rucu Şüpheli Alacaklar
Dönem Başı Bakiyesi	107.575	12.017
Dönem İçinde Ayrılan	9.010	-
Dönem İçerisinde Tahsil Edilen	-	(2.504)
Dönem Sonu Bakiyesi	116.585	9.513

12.6. Şirketin alacaklarından dolayı edinmiş olduğu varlık; bulunmamaktadır.**12.7. İşletmenin finansal varlıkların değer düşüklüğüne uğradığının tespiti sırasında göz önünde bulundurduğu etkenler de dahil olmak üzere, raporlama tarihi itibarıyla bireysel olarak değer düşüklüğüne uğradığı tespit edilen finansal varlıklara ilişkin açıklama;**

Şirket, kanuni ve idari takibe geçtiği alacaklarının, söz konusu alacaklar nedeni ile almış olduğu teminatların indirilmesinden sonra kalan kısmı için ilişikteki finansal tablolarda değer düşüklüğü hesaplamak suretiyle göstermektedir.

12.8. Raporlama tarihi itibarıyla vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış bulunan esas faaliyetlerden alacakların yaşlandırması aşağıdaki gibidir;

	31 Aralık 2008
Vadeleri Ekim 2008 ve önceki aylarda dolan alacaklar	4.784.791
Vadeleri Kasım 2008 'de dolan alacaklar	655.158
Vadeleri Aralık 2008 'de dolan alacaklar	1.060.130
Toplam	6.500.079

VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.**31 ARALIK 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe "TL" olarak ifade edilmiştir)

13. TÜREV FİNANSAL ARAÇLAR

Bulunmamaktadır.

14. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

Nakit ve nakit benzerlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008
Kasa	5.334
TL	5.334
Bankalar	36.851.612
Vadesiz	
TL	271.380
USD	9.090
Avro	9.790
GBP	1.596
Vadeli	
TL	36.559.756
Diğer Hazır Değerler	5.818.160
Kredi Kartları	5.810.845
Diğer	7.315
Toplam	42.675.106

Bankalar hesabında yer alan vadeli mevduatların faiz oranları % 21,00- %23,50, vadeleri 08 Ocak- 24 Mart 2009 tarihlerindedir.

15. SERMAYE**15.1. 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla ortakların sermaye payları ve tutarları aşağıdaki gibidir:**

	31 Aralık 2008	
	Pay Tutarı YTL	Pay Oranı %
T. Vakıflar Bankası T.A.O.	14.283.500	53,90
Güneş Sigorta A.Ş.	9.805.000	37,00
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	2.120.000	8,00
Vakıfbank Personeli Özel Sosyal Güvenlik Hiz. Vakfı	265.000	1,00
Diğer	26.500	0,10
Toplam	26.500.000	100,00

VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.**31 ARALIK 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe "TL" olarak ifade edilmiştir)

15. SERMAYE (DEVAMI)

15.2.1. İştiraklerin özkaynaklardan yapmış olduğu sermaye artırımları nedeniyle elde edilen bedelsiz hisse senetleri, ilişikteki finansal tablolarda Diğer Kar Yedeklerinde gösterilmiş olup detay aşağıdaki gibidir:

Bedelsiz Hisse Artışı	31 Aralık 2008
Vakıf Menkul Kıymetler Yatırım Ort. A.Ş.	115.999
Vakıf Gayrimenkul Değerleme A.Ş.	75.000
Toplam	190.999

Dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

01 Ocak 2008 Bakiyesi	190.999
Dönem içi girişler	-
Dönem içi çıkışlar	-
Toplam	190.999

15.2.2. Kar Yedekleri içerisinde bulunan Finansal Varlıkların Değerlemesi hesabının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008
Borsada İşlem Gören İştiraklerin Değerleme Farkı	(920.879)
Riski Hayat Sigortası Poliçesi Sahiplerine Ait Finansal Varlıkların (Satılmaya Hazır) Değerleme Farkı	275.587
Toplam	(645.292)

15.2.3. Diğer Kar Yedeklerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008
Kullanım amaçlı gayrimenkuller değer artışları (*)	9.717.415
Toplam	9.717.415

VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.**31 ARALIK 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe "TL" olarak ifade edilmiştir)

15. SERMAYE (DEVAMI)

(*) Kullanım amaçlı Gayrimenkullerin değer artışlarının dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	Tutar
Değer Artışları	12.146.769
Ertelenmiş Vergi (-)	(2.429.354)
Dönem Başı Bakiyesi (net)	9.717.415
Dönem içi oluşan değer artışları	-
Dönem içi oluşan değer düşüklükleri (-)	-
Kar Zarar Aktarılan Tutar (-)	-
Dönem içi hareketlerin ertelenmiş vergisi (-)	-
Dönem Sonu Değer Artış Tutarı	12.146.769
Dönem Sonu Ertelenmiş Vergi	(2.429.354)
Dönem Sonu Bakiyesi (net)	9.717.415

15.3 Paylara bölünmüş sermayenin her sınıfı için;**15.3.1 Kayıtlı sermayeyi oluşturan hisse senedi sayısı ile ilgili açıklama;**

Şirketin kayıtlı sermayesi bulunmamaktadır.

15.3.2 Çıkarılan ve tamamı ödenen ve çıkarılan fakat tamamı ödenmeyen hisse senetlerinin sayısı ile ilgili açıklama;

Şirketin çıkarılmış ve tamamı ödenmiş hisse senedi sayısı 26.500.000.000 adettir.

15.3.3 Bir hisse senedinin nominal değeri veya hisse senetlerinin nominal değerinin olmadığı ile ilgili açıklama;

Şirketin ödenmiş sermayesi 26.500.000 TL olup, her bir 1 Kr değerinde 26.500.000.000 adet hisseye bölünmüştür.

15.3.4 Dönem başı ve dönem sonunda bulunan hisse senetleri sayısının uyumlaştırılması ile ilgili açıklama

	Hisse senedi (adet)
Dönem başı, 1 Ocak 2008	26.500.000.000
Dönem içinde çıkarılan	-
Dönem sonu, 31 Aralık 2008	26.500.000.000

VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.

31 ARALIK 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe "TL" olarak ifade edilmiştir)

- 15.3.5 Temettülerin dağıtımı ve sermayenin geri ödenmesindeki sınırlamalarda dahil söz konusu sermaye sınıfıyla ilgili haklar, imtiyazlar ve sınırlamalar (kısıtlamalar) ile ilgili açıklama.**

Bulunmamaktadır.

15. SERMAYE (DEVAMI)

- 15.3.6 Kuruluş tarafından veya iştirakleri veya bağlı ortaklıkları tarafından bulundurulanan kuruluşun kendi hisse senetleri ile ilgili açıklama**

Bulunmamaktadır.

- 15.3.7 Vadeli işlemler ve sözleşmeler gereği yapılacak hisse senedi satışları için çıkarılmak üzere kuruluştaki bulundurulanan hisse senetleri, vadeleri ve tutarları ile ilgili açıklama.**

Bulunmamaktadır.

15.4 Hisse Bazlı Ödemeler

Bulunmamaktadır.

15.5 Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar

Bilanço tarihinden sonra gerçekleşen hisse senedi işlemi bulunmamaktadır.

16. DİĞER KARŞILIKLAR VE İSTEĞE BAĞLI KATILIMIN SERMAYE BİLEŞENİ

- 16.1 Diğer standartlar veya yorumlar tarafından istenen, doğrudan özkaynaklarda tahakkuk ettirilen dönemin her bir gelir ve gider kalemi ve bu kalemlerin toplamı**

	31 Aralık 2008
Satılmaya Hazır Finansal Varlıklardan Değerleme Farkı	344.483
İştirak Değer artışı	(920.879)
Ertelenmiş Vergi Etkisi	(68.896)
Net Tutar	(645.292)

- 16.2 Özkaynakların bir unsuru olarak ayrıca sınıflandırılan net kur farkları ile dönem başındaki ve dönem sonundaki bu tür kur farkları tutarlarının mutabakatı.**

Bulunmamaktadır.

- 16.3 Tahmini işleme ilişkin finansal riskten korunma işlemleri ve net yatırım riskinden korunma amaçlı işlemler**

Bulunmamaktadır.

VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.

31 ARALIK 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe "TL" olarak ifade edilmiştir)

16.4 Finansal riskten korunma işlemleri

Bulunmamaktadır.

16. DİĞER KARŞILIKLAR VE İSTEĞE BAĞLI KATILIMIN SERMAYE BİLEŞENİ (DEVAMI)

16.5 İştiraklere ilişkin dönem içerisinde doğrudan özkaynaklarda muhasebeleştirilmiş kazanç veya kayıplar

Not 16.1 de belirtilmiştir.

16.6 Maddi duran varlıklar yeniden değerlendirme değer artışları

Not 15.2.3. te belirtilmiştir.

16.7 Doğrudan özkaynaklara borç veya alacak olarak kaydedilmiş olan kalemlerle ilgili olan dönem vergisi ve ertelenmiş vergi

Not 16.1. de belirtilmiştir.

17. SİGORTA YÜKÜMLÜLÜKLERİ VE REASÜRANS VARLIKLARI

17.1. Şirket'in hayat ve hayat dışı dallar için tesis etmesi gereken teminat tutarları ile varlıklar itibarıyla hayat ve hayat dışı dallara göre tesis edilmiş teminat tutarları :

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı lehine tesis edilmesi gereken hayat branşı teminat tutarı 274.252.740 TL ve hayat dışı branş teminat tutarı 611.969 TL olup, tesis edilmiş hayat branşı teminat tutarı 319.449.841 TL ve hayat dışı branş teminat tutarı ise ise 1.216.697 TL'dir. Teminat tutarı 05 Şubat 2009 tarihli verilere göre hesaplanmıştır.

17.2. Şirketin hayat poliçe adetleri, ile dönem içinde giren, ayrılan hayat ve mevcut hayat sigortalıların adet ve matematik karşılıkları:

	Adet	Portföy Tutarı TL
31 Aralık 2007 Mevcut	35.854	276.628.216
Giriş	861	104.671.144
Çıkış	(11.046)	(112.416.053)
31 Aralık 2008	25.669	268.883.307

17.3. Hayat dışı sigortalara dallar itibarıyla verilen sigorta teminatı tutarı:

31 Aralık 2008	Tutarı (TL)
Kaza Vefat Teminatı	2.434.552.660
Kaza Maluliyet Teminatı	2.470.861.976

VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.**31 ARALIK 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe "TL" olarak ifade edilmiştir)

Kaza Hastane Tedavi Teminatı	64.100.340
Toplam	4.969.514.976

17. SİGORTA YÜKÜMLÜLÜKLERİ VE REASÜRANS VARLIKLARI (DEVAMI)**17.4. Şirketin kurduğu emeklilik yatırım fonları ve birim fiyatları.**

Emeklilik Yatırım Fonu	Birim Fiyatı (TL) 31 Aralık 2008
VEE Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	0,023165
VEH Büyüme Amaçlı Hisse Senedi E.Yatırım Fonu	0,020136
VEL Para Piyasası Likit-Kamu E.Yatırım Fonu	0,021261
VEK Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları E.Yatırım Fonu	0,023853
VEU Gelir Amaçlı Ulusl. Borçlanma Araçları E.Yatırım Fonu	0,009065
VEG Gelir Amaçlı Uluslararası Karma E.Yatırım Fonu	0,008674
VET Gelir Amaçlı Türk Eurobond E.Yatırım Fonu	0,014638
VGD Gelir Amaçlı Grup DİBS E.Yatırım Fonu	0,014666
VGE Gelir Amaçlı Grup Esnek E.Yatırım Fonu	0,011965
VGL Grup Likit E.Yatırım Fonu	0,014964

17.5. Portföydeki katılım belegeleri ve dolaşımdaki katılım belgeleri adet ve tutar

31 Aralık 2008	Adet	Tutar (TL)
VEE Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	2.739.057.724	63.450.272
VEH Büyüme Amaçlı Hisse Senedi E.Yatırım Fonu	880.844.271	17.736.680
VEL Para Piyasası Likit-Kamu E.Yatırım Fonu	5.254.716.210	111.720.522
VEK Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları E.Yat. Fonu	6.542.006.224	156.046.474
VEU Gelir Amaçlı Ulusl. Borçlanma Araçları E.Yat. Fonu	33.925.658	307.536
VEG Gelir Amaçlı Uluslararası Karma E.Yatırım Fonu	19.051.820	165.255
VET Gelir Amaçlı Türk Eurobond E.Yatırım Fonu	546.213.847	7.995.478
VGD Gelir Amaçlı Grup DİBS E.Yatırım Fonu	1.250.337.436	18.337.449
VGE Gelir Amaçlı Grup Esnek E.Yatırım Fonu	423.690.478	5.069.457
VGL Grup Likit E.Yatırım Fonu	1.178.833.325	17.640.062
Toplam	18.868.676.993	398.469.185

17.6. Dönem içinde giren, ayrılan, iptal edilen ve mevcut bireysel emeklilik ve grup emeklilik katılımcılarının adet ve portföy tutarları.

Bireysel	Adet	Portföy Tutarı TL
Giriş	16.399	18.781.838
Çıkış	3.574	16.688.084
İptal	-	-
31 Aralık 2008 Mevcut	25.292	83.623.207

VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.**31 ARALIK 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe "TL" olarak ifade edilmiştir)

17. SİGORTA YÜKÜMLÜLÜKLERİ VE REASÜRANS VARLIKLARI (DEVAMI)

Grup	Adet	Portföy Tutarı TL
Giriş	28.228	60.884.570
Çıkış	12.781	49.176.415
İptal	-	-
31 Aralık 2008 Mevcut	76.637	314.845.978

17.7. Kar paylı hayat sigortalarında kar payının hesaplanmasında kullanılan değerlendirme yöntemleri.

Şirket, riski hayat poliçesi sahiplerine ait finansal varlıkları satılmaya hazır finansal varlıklar olarak sınıflandırmıştır.

Bu varlıklar, 2.8. numaralı dipnotta belirtilen esaslar doğrultusunda değerlemeye tabi tutulmuştur. Bu esaslar doğrultusunda bulunan ve gelir tablosuna yazılan değerlendirme farkları kar payı hesaplamasında dikkate alınmıştır.

17.8. Dönem içinde yeni giren bireysel emeklilik katılımcılarının adet ile brüt ve net katılım paylarının bireysel ve kurumsal olarak dağılımları

	Adet	Katılım Payı (Brüt)	Katılım Payı (Net)
Bireysel	16.378	20.356.254	20.210.458
Kurumsal	29.320	63.902.217	63.582.687
Toplam	45.698	84.258.471	83.793.145

17.9. Dönem içinde başka şirketten gelen bireysel emeklilik katılımcılarının adet ile brüt ve net katılım paylarının bireysel ve kurumsal olarak dağılımları

31 Aralık 2008	Adet	Katılım Payı (Brüt)	Katılım Payı (Net)
Bireysel	2.139	10.419.401	10.412.624
Kurumsal	5.072	35.191.095	35.168.894
Toplam	7.211	45.610.496	45.581.518

17.10. Dönem içinde şirketin hayat portföyünden bireysel emekliliğe geçen bireysel emeklilik katılımcısı

Bulunmamaktadır.

VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.**31 ARALIK 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe "TL" olarak ifade edilmiştir)

17. SİGORTA YÜKÜMLÜLÜKLERİ VE REASÜRANS VARLIKLARI (DEVAMI)

- 17.11. Dönem içinde şirketin portföyünden ayrılan başka şirkete geçen veya başka şirkete geçmeyen her ikisi birlikte bireysel emeklilik katılımcılarının adet ile brüt ve net katılım paylarının bireysel ve kurumsal olarak dağılımları

31 Aralık 2008	Adet	Katılım Payı (Brüt)	Katılım Payı (Net)
Bireysel	3.574	16.688.084	14.398.301
Kurumsal	12.781	49.176.415	43.613.911
Toplam	16.355	65.864.499	58.012.212

- 17.12. Dönem içinde yeni giren hayat sigortalıların adet ile iptallerinden sonraki brüt prim tutarları ferdi ve grup olarak dağılımları

31 Aralık 2008	Adet	Net Prim Tutarı (TL)
Ferdi	2.672	2.340.215
Grup	274.814	40.832.560
Toplam	277.486	43.172.775

- 17.13. Dönem içinde portföyden ayrılan hayat sigortalıların adet ile brüt ve net prim tutarları matematik karşılıklarının tutarlarının ferdi ve grup olarak dağılımları

31 Aralık 2008	Adet	Matematik Karşılık (TL)
Ferdi	10.673	103.940.164
Grup	373	8.475.889
Toplam	11.046	112.416.053

- 17.14. Dönem içinde hayat sigortalılarına kar payı dağıtım oranı

Kar Payı Dağıtım Oranı			
31.12.2008			
	85%	90%	95%
YTL	14,20	15,02	15,85
USD	6,25	6,61	6,98
EUR	4,76	5,04	5,32
GBP	-	-	0,06
CHF	-	-	0,06

VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.**31 ARALIK 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe "TL" olarak ifade edilmiştir)

17. SİGORTA YÜKÜMLÜLÜKLERİ VE REASÜRANS VARLIKLARI (DEVAMI)**17.15. Sigorta sözleşmelerinden kaynaklanan muhasebeleştirilen varlık, borç, gelir ve giderleri :**

1 Ocak 2008-31 Aralık 2008 döneminde ferdi sigorta sözleşmelerinden kaynaklanan ve portföy artışını sağlayan unsurlar aşağıda sunulmuştur.

Portföy Artışı	Matematik Karşılıklar
Yeni yazılan poliçeler	2.336.967
Tenzilden yürürlüğe konanlar	65.519
İptallerden yürürlüğe konanlar	71.511
Kapitali artırılan sigortalar	90.523.504
Portföy artışı toplamı	92.997.501

1 Ocak 2008 - 31 Aralık 2008 döneminde ferdi sigorta sözleşmelerinden kaynaklanan ve portföy azalışına yol açan unsurlar aşağıda sunulmuştur.

Portföy Azalışı	Matematik Karşılıklar
Fesih ve iptaller (-)	(1.856.749)
Ücretsiz sigortaya dönüşenler (-)	(3.502.741)
Kapitali indirilen sigortalar (-)	(4.653.901)
İştiralar (-)	(45.119.703)
Riskin oluşması ile sona erenler(-)	(129.165)
Vadesi sona erenler (-)	(3.273.786)
Portföy azalışı toplamı	(58.536.045)

1 Ocak 2008-31 Aralık 2008 döneminde grup sigorta sözleşmelerinden kaynaklanan ve portföy artışını sağlayan unsurlar aşağıda sunulmuştur.

Portföy Artışı	Matematik Karşılıklar
Yeni yazılan poliçeler	-
Tenzilden yürürlüğe konanlar	9.680
İptallerden yürürlüğe konanlar	-
Kapitali artırılan sigortalar	11.663.962
Portföy artışı toplamı	11.673.642

VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.**31 ARALIK 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe "TL" olarak ifade edilmiştir)

17. SİGORTA YÜKÜMLÜLÜKLERİ VE REASÜRANS VARLIKLARI (DEVAMI)

1 Ocak 2008 - 31 Aralık 2008 döneminde grup sigorta sözleşmelerinden kaynaklanan ve portföy azalışına yol açan unsurlar aşağıda sunulmuştur.

Portföy Azalışı	Matematik Karşılıklar
Fesih ve iptaller (-)	-
Ücretsiz sigortaya dönüşenler (-)	(2.983.223)
Kapitali indirilen sigortalar (-)	(1.315.357)
İştiralar (-)	(474.791)
Riskin oluşması ile sona erenler(-)	-
Vadesi sona erenler (-)	-
Portföy azalışı toplamı	(4.773.371)

17.16. Satın alınan reasürans nedeniyle kâr veya zararda muhasebeleştirilmiş kazanç ve kayıplar:

	31 Aralık 2008
Reasürans Faaliyetleri (Hayat Branşı)	
Reasüröre Devredilen Primler (-)	(3.229.806)
Ödenen Hasarlar Reasürör Payı	1.410.183
Reasürörden Alınan Komisyonlar (+)	1.983.455
Muallak Hasar ve Tazminat Karşılığı Reasürör Payı (+)	81.895
Kazanılmamış Primler Karşılığında Reasürörasürör Payı (+)	(871.139)
Toplam	(625.412)

Reasürans Faaliyetleri (Ferdî Kaza Branşı)	
Reasüröre Devredilen Primler (-)	(105.155)
Ödenen Hasarlar Reasürör Payı	131.000
Reasürörden Alınan Komisyonlar (+)	27.139
Muallak Hasar ve Tazminat Karşılığı Reasürör Payı (+)	2.079
Kazanılmamış Primler Karşılığında Reasürörasürör Payı (+)	(7.065)
Toplam	47.998

17.17. Gerçekleşen hasarların geçmiş tahminlerle karşılaştırılması:

Not: 4.1.2.3'te belirtilmiştir.

VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.**31 ARALIK 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe "TL" olarak ifade edilmiştir)

17.19. Finansal tablolar üzerinde önemli etkiye sahip olan her değişikliğin etkisini ayrı olarak göstererek sigorta varlık ve borçlarının ölçümünde kullanılan varsayımlardaki değişikliklerin etkileri :

Not. 4.1.2.4.'te belirtilmiştir.

18. YATIRIM ANLAŞMASI YÜKÜMLÜLÜKLERİ

Bulunmamaktadır.

19. ERTELENMİŞ GELİRLER

Bulunmamaktadır.

20. TİCARİ VE DİĞER BORÇLAR**20.1. Esas Faaliyetlerden Borçlar hesabının detayı aşağıdaki gibidir:**

	31 Aralık 2008
Reasürans Faaliyetlerinden Borçlar	1.717.319
Sigortalılara Borçlar	96.426
Araçlara Borçlar	222.660
Sigortacılık Faaliyetlerinden Borçlar	2.036.405
Kısa Vadeli Emeklilik Faaliyetlerinden Borçlar	5.359.880
Uzun Vadeli Emeklilik Faaliyetlerinden Borçlar	398.469.185

20.2. Finansal Kiralama Borçlarının ayrıntısı aşağıdaki gibidir

Kısa Vadeli Finansal Kiralama Borçları	31 Aralık 2008
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar	32.374
Ertelenmiş finansal kiralama borçlanma maliyetleri	(15.178)
Toplam	17.196
Uzun Vadeli Finansal Kiralama Borçları	31 Aralık 2008
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar	66.533
Ertelenmiş finansal kiralama borçlanma maliyetleri	(23.395)
Toplam	43.138

VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.**31 ARALIK 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe "TL" olarak ifade edilmiştir)

20. TİCARİ VE DİĞER BORÇLAR (Devamı)**20.3. Diğer Borçlara ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir:**

	31 Aralık 2008
Güneş Sigorta A.Ş. Poliçe Borçları	54.342
Ortaklara Borçlar	54.342
Personele Borçlar	12.796
Satıcı Cari Hesabı	248.926
Diğer Çeşitli Borçlar	261.722
Ertelenmiş Faiz ve Kira Geliri	91.617
Gelecek Aylara Ait Gelirler	91.617
Fon Yönetim Ücret Tahakkuku	224.570
Gider Tahakkuku	224.570
Ertelenmiş Primler Hesabı	11.812.453
Alacaklı Geçici Emanet Hesaplar	183.467
Diğer Çeşitli Kısa Vadeli Yükümlülükler	11.995.920
Ertelenmiş Primler Hesabı	9.329.564
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	5.570.183
Diğer Çeşitli Uzun Vadeli Yükümlülükler	14.899.747

20.3. İlişkili taraflara olan borçların ayrıntısı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008
T. Vakıflar Bankası A.O. (*)	150.786
Güneş Sigorta A.Ş.	54.342
Toplam	205.128

(*) Acente borçlarıdır.

VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.**31 ARALIK 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe "TL" olarak ifade edilmiştir)

21. ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

Şirket'in cari dönemde 5.570.183 TL ertelenen vergi yükümlülüğü bulunmakta olup, detayı aşağıdaki gibidir;

	Toplam Geçici Farklar	Ertelenmiş Vergi Varlığı / Yükümlülüğü
	31 Aralık 2008	31 Aralık 2008
Kredi Kartları Reeskontu	41.636	8.327
Finansal Varlık Değerlemesi	278.329	55.666
BES Bonus ve İndirimler Karşılığı	1.436.589	287.317
Finansal Kiralama Borçları,	48.570	9.714
Kıdem Tazminatı Karşılığı	1.265.584	253.117
Ertelenen Vergi Varlığı	3.070.708	614.141
Finansal Varlık Değerlemesi	(344.482)	(68.896)
Ertelenen Prim Gelirleri	(1.101.796)	(220.359)
Amortisman Değerleme Farkı	(752.146)	(150.429)
Binanın Değer Artışı	(12.146.768)	(2.429.354)
Finansal Kiralama Konusu Sabit Kıymetler	(16.576.432)	(3.315.286)
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	(30.921.624)	(6.184.324)
Ertelenen Vergi Varlığı / (Yükümlülüğü), net	(27.850.916)	(5.570.183)

Ertelenen Vergi Varlığı / Yükümlülüğü Hareketleri**31 Aralık 2008**

1 Ocak itibarıyla açılış bakiyesi	(5.451.988)
Ertelenmiş vergi (geliri) / gideri	(87.604)
Finansal varlık değer artış fonundan mahsup edilen	(30.591)
Ertelenmiş vergi aktif karşılığı	-
31 Aralık itibarıyla kapanış bakiyesi	5.570.183

Dönem vergi giderinin dönem karı ile mutabakatı aşağıdaki gibidir:

Vergi karşılığının mutabakatı**31 Aralık 2008****Vergilendirilebilir kar****19.792.260**

Hesaplanan vergi (2008: % 20, 2007: %20)

(3.958.452)

Kanunen kabul edilmeyen giderlerin etkisi

(584.263)

Temettü ve diğer vergiden muaf gelirlerin etkisi

593.518

Geçmiş yıl zararlarının etkisi

-

Düzeltilme kayıtlarının etkisi

(60.175)

VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.**31 ARALIK 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe "TL" olarak ifade edilmiştir)

Ertelenmiş vergi avantajı / (gideri) (87.604)

Vergi geliri / (gideri) (4.096.976)**22. EMEKLİLİK SOSYAL YARDIM YÜKÜMLÜLÜKLERİ**

T.C. Kanunlarına göre Şirket, en az bir yıllık hizmeti tamamlayarak 25 yıllık çalışma hayatı ardından emekliye ayrılan (kadınlar için 58 erkekler için 60 yaş), iş ilişkisi kesilen, askerlik hizmetleri için çağrılan veya vefat eden her çalışanına kıdem tazminatı ödemek mecburiyetindedir.

Ödenecek tazminat, her hizmet yılı için bir aylık maaş tutarı kadardır ve bu miktar 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla, 2.173,19 TL (31 Aralık 2007: 2.030,19 TL) ile sınırlandırılmıştır.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir. Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket'in, çalışanların emekli olmasından kaynaklanan gelecekteki muhtemel yükümlülük tutarının bugünkü değerinin tahmin edilmesi yoluyla hesaplanmaktadır. UMS 19 ("Çalışanlara Sağlanan Faydalar"), şirketin yükümlülüklerinin, tanımlanmış fayda planları kapsamında aktüeryal değerlendirme yöntemleri kullanılarak geliştirilmesini öngörür. Bu doğrultuda, toplam yükümlülüklerin hesaplanmasında kullanılan aktüeryal varsayımlar aşağıda belirtilmiştir:

Ana varsayım, her hizmet yılı için olan azami yükümlülük tutarının enflasyona paralel olarak artacak olmasıdır. Dolayısıyla, uygulanan iskonto oranı, gelecek enflasyon etkilerinin düzeltilmesinden sonraki beklenen reel oranı ifade eder. Bu nedenle, 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla, ekli finansal tablolarda karşılıklar, geleceğe ilişkin, çalışanların emekliliğinden kaynaklanacak muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanmaktadır. Bilanço tarihindeki karşılıklar, yıllık %5,00 (31 Aralık 2007: %5,00) enflasyon ve %11,00 (31 Aralık 2007: %11,00) iskonto oranı varsayımlarına göre yaklaşık %5,71 (31 Aralık 2007: %5,71) olarak elde edilen reel iskonto oranı kullanılmak suretiyle hesaplanmıştır. İsteğe bağlı işten ayrılmalar neticesinde ödenmeyip, Şirket'e kalacak olan kıdem tazminatı tutarlarının tahmini oranı da dikkate alınmıştır. Kıdem tazminatı tavanı altı ayda bir revize edilmektedir.

Şirket, ayrıca personelin kullanılmamış olduğu izinlerine takabül eden ücretleri üzerinden izin ücretleri karşılığı hesaplamış olup, söz konusu tutar ilişikteki finansal tablolarda kıdem tazminatı yükümlülüğü içerisinde gösterilmiştir.

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008
İzin Ücretleri Karşılığı	429.187
Kıdem Tazminatı Karşılığı	836.397
Toplam	1.265.584

Dönem içindeki kıdem tazminatı karşılığının hareketleri aşağıdaki gibidir.

Açılış Bakiyesi	673.657
Cari Dönemde Ayrılan Karşılık Tutarı (Net)	162.740
31 Aralık 2008 Bakiyesi	836.397

VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.

31 ARALIK 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe "TL" olarak ifade edilmiştir)

23. DİĞER YÜKÜMLÜLÜKLER VE MASRAF KARŞILIKLARI

23.1. Ödenecek vergi ve fonlar ile ödenecek sosyal güvenlik kesintilerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008
Ödenecek Vergi ve Fonlar	1.530.946
Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri	500.295
Taksitlendirilmiş Vergi ve Diğer Yükümlülükler (*)	166.684
Toplam	2.197.925

Şirket, 2007 yılında Maliye Bakanlığı Hesap Uzmanları kurulu tarafından 2002, 2003 ve 2004 yıllarında sigortalılar adına alınmış menkul kıymetlerden doğan faiz gelirlerinin gelir vergisi stopajı ve fon payı kesintisi nedeniyle vergi incelemesine konu olmuş, 2008 yılı içerisinde uzlaşma yoluna giderek ilgili yıllara ilişkin 270.895 TL vergi borcunu taksitlendirmiştir. 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla kalan tutar 166.684 TL'dir.

23.2 Pasifte yer almayan taahhütlerin toplam tutarı:

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla Şirket'in kendi saklama payında kalan teminat tutarı 10.156.320.048 TL'dir. Aynı tarih itibarıyla 124.993 TL tutarında teminat mektubu, sigorta şirketleri ve icra müdürlüklerine verilmiştir.

23.3 Karşılıklar, Koşullu Borçlar ve Koşullu Varlıklar

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla şirket aleyhine açılmış 45 adet dava devam etmektedir, Şirket'in bu davalar neticesinde olabilecek azami yükümlülüğü 942.948 TL'dir. Aynı tarih itibarıyla Şirket lehine açılan 132.017 TL tutarında 26 adet icra ve 5 adet dava bulunmaktadır.

Ayrıca 1 adet de Şirket'in 2000 yılında bankalardan elde ettiği finansal gelirleriyle ilgili Beyoğlu Vergi Dairesi Müdürlüğüne banka şubelerinde yapılan teyit çalışmalarında; T. Vakıflar Bankası T.A.O'dan aldığı döküm ve bilgilerdeki Şirket'in faiz gelirleriyle ilgili yıla ait bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarda ki faiz gelirlerinin farklı olduğu tespit edilmiş, ilgili vergi dairesi müdürlüğüne Şirket'e 24.122.557 TL kurumlar vergisi ve fon payı ile 24.122.557 TL vergi ziyai cezası tarh edilmiştir. Söz konusu farklılığın Vakıflar Bankası bilgi işlemdeki yanlışlıktan kaynaklandığı banka tarafından da teyit edilmiştir. Şirket Gelir İdaresi Başkanlığı nezdinde vergi aslı ve cezasının tamamen terkin amacıyla uzlaşma talebinde bulunmuş, aynı zamanda İstanbul 6. Vergi Mahkemesi Başkanlığı nezdinde dava açmıştır. Şirket kayıtlarıyla banka döküm ve bilgileri arasındaki farklılığın tamamen bankanın bilgi işlem bölümündeki yanlışlıktan kaynaklandığı ilgili banka tarafından da teyit edildiğinden, uzman görüşleri de alınarak konu değerlendirilmiş ve toplam 48.245.114 TL'lik vergi ve ceza için ilişikteki finansal tablolarda herhangi bir karşılık ayrılmamıştır.

24. NET SİGORTA PRİM GELİRİ

	01 Ocak- 31 Aralık 2008
Hayat Dışı Teknik Yazılan Prim (net)	5.021.011

VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.**31 ARALIK 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe "TL" olarak ifade edilmiştir)

Hayat Teknik Yazılan Prim (net) 55.092.311

25. AİDAT (ÜCRET) GELİRLERİ

01 Ocak- 31 Aralık 2008	
Giriş Aidatı	906.364
Yönetim Gideri Kesintisi	2.134.150
Fon İşletim Geliri	8.048.853
Ara Verme Halinde Yönetim Gider	285.150
Diğer Teknik Gelirler	1.029.697
Toplam	12.404.214

26. YATIRIM GELİRLERİ

Yatırım Gelirlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

01 Ocak- 31 Aralık 2008	
Bankalardan Elde Edilen Faiz Gelirleri	3.159.319
Satılmaya Hazır Finansal Varlıklardan	44.351.339
Gerçeğe Uygun Farkı Kar Zarara Yan. F. V.dan	19.146.821
Toplam	66.657.479

27. FİNANSAL VARLIKLARIN NET TAHAKKUK GELİRLERİ

Dönem içerisinde satılmaya hazır finansal varlıklara ilişkin tahakkuk ettirilen faiz gelirlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

01 Ocak-31 Aralık 2008		
	Özkaynaklarda muhasabeleştirilen	Kar/zararda muhasabeleştirilen
Satıl. Hazır Fin. Varl. Faiz Tahakkukları	275.587	12.975.122
Satıl. Hazır Fin. Varl. Faiz Gelirleri	-	31.376.217
Toplam	275.587	44.351.339

VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.**31 ARALIK 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe "TL" olarak ifade edilmiştir)

28. GERÇEĞE UYGUN DEĞER FARKI KAR VEYA ZARAR YANSITILAN AKTİFLER

Alım satım amaçlı finansal varlıklardan dönem içerisinde elde edilen faiz gelirlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	01 Ocak- 31 Aralık 2008
Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar Faiz Tahakkukları	(2.455.310)
Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar Faiz Gelirleri	21.602.131
Toplam	19.146.821

29. SİGORTA HAK VE TALEPLERİ

Yoktur.

30. YATIRIM ANLAŞMASI HAKLARI

Yoktur.

31. ZARURİ DİĞER GİDERLER

31.1. Faaliyet giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	01 Ocak- 31 Aralık 2008
Personele İlişkin Giderler	20.158.363
Komisyon Giderleri	8.662.918
Yönetim Giderleri	3.647.144
İlan-Reklam Giderleri	1.643.864
Danışmanlık ve Diğer Ücretler	1.576.999
Diğer Faaliyet Giderleri	(272.426)
Alınan Komisyonları (+)	(2.010.594)
Toplam	33.406.268

(*) Söz konusu tutarın gelir tablosundaki dağılım aşağıdaki gibidir:

01 Ocak- 31 Aralık 2008

VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.**31 ARALIK 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe "TL" olarak ifade edilmiştir)

Hayat Dışı	599.682
Hayat Branşı	19.868.498
Bireysel Emeklilik	12.938.088
Toplam	33.406.268

32. GİDER ÇEŞİTLERİ**32.1.a) Amortisman ve itfa giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:**

01 Ocak- 31 Aralık 2008	
-Amortisman giderleri	1.819.149
-İtfa ve tükenme payları	92.585
Toplam	1.911.734

32.1.b) Personel giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

01 Ocak- 31 Aralık 2008	
Ücretler	13.151.587
Tazminatlar	556.760
Sosyal Yardımlar	2.505.332
Özel Yardımlar	651.783
Seyahet Giderleri	225.340
Diğer Fon ve Primler	3.067.561
Toplam	20.158.363

32.2. Şirketin faaliyet kiralmasına ilişkin olara ileriki dönemlerde yapacağı kira ödemeleri aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2008	
Bir yıldan az	124.083
Bir beş yıl	14.492
Toplam	138.575

32.3. Şirketin dönem içinde gider olarak muhasebeleştirdiği araştırma ve geliştirme harcamaları

Bulunmamaktadır.

VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.

31 ARALIK 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe "TL" olarak ifade edilmiştir)

33.ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDA GİDERLERİ

Dönem içerisinde işten ayrılma nedeniyle personele ödenen kıdem tazminatı gideri ve kıdem tazminatı karşılık giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

01 Ocak- 31 Aralık 2008

Ödenen Kıdem Tazminatları	(127.093)
Personel giderleri	(20.031.270)
İzin ücreti karşılık giderleri	(29.824)
Kıdem tazminatı karşılık giderleri	(162.739)
Toplam	(20.350.926)

34. FİNANSAL MALİYETLER

Bulunmamaktadır.

35. GELİR VERGİLERİ

Türkiye'de kurumlar vergisi oranı %20'dir. (2007: % 20) Bu oran, kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (iştirak kazançları istisnası gibi) ve indirimlerin (Ar-Ge ve Bağış ve Yardımlar gibi) indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır.

Kurumlar vergisi beyannameleri hesap döneminin kapandığı ayı izleyen dördüncü ayın birinci gününden yirmi beşinci günü akşamına kadar bağlı bulunulan vergi dairesine verilir. Beyan edilen vergi, beyannamenin verildiği ayın sonuna kadar tek taksitte ödenir. Bununla beraber, vergi incelemesine yetkili makamlar beş yıl zarfında muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve hatalı işlem tespit edilirse ödenecek vergi miktarları değişebilir.

Kurumlar Vergisi mükellefleri, cari vergilendirme döneminin kurumlar vergisine mahsup edilmek üzere üçer aylık dönemler itibarıyla mali karları üzerinden %20 (2007 mali yılı için %20) oranında geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 14 üncü gününe kadar beyan edip 17 inci günü akşamına kadar öderler.

Türk vergi mevzuatına göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönem kurum kazancından indirilebilir. Ancak, mali zararlar, geçmiş yıl karlarından mahsup edilemez.

50 Seri Numaralı Kurumlar Vergisi Genel Tebliği uyarınca Türkiye'ye döviz olarak getirildiğinin tevsik edilmesi kaydıyla serbest bölgelerdeki faaliyetlerden elde edilen kazançlar Gelir Vergisi Kanunu'nun 75/4 maddesi kapsamında menkul sermaye iradi sayılmadığından Kurumlar Vergisi ve kurum stopajı matrahı dışında tutulmaktadır.

Kar dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmez.

VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.**31 ARALIK 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe "TL" olarak ifade edilmiştir)

35. GELİR VERGİLERİ (Devamı)

Tam mükellef kurumlar tarafından, Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığıyla kar payı elde edenler hariç olmak üzere dar mükellef kurumlara veya kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere dağıtılan ve Gelir Vergisi

Kanunu'nun 75'inci maddesinin 2'nci fıkrasının (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde sayılan kar payları üzerinden %15 oranında vergi kesintisi yapılır. Karın sermayeye eklenmesi kar dağıtımı sayılmaz.

Şirket'in cari dönemde vergi yükümlülüğü 4.009.372 TL'dir.

Cari Vergi Yükümlülüğü / (Varlığı)	31 Aralık 2008
Cari Kurumlar vergisi karşılığı	4.009.372
Eksi: Peşin ödenen vergi ve fonlar	(5.262.717)
	(1.253.345)

Gelir tablosundaki vergi gideri	31 Aralık 2008
Cari kurumlar vergisi karşılığı	(4.009.372)
Ertelenmiş vergi geliri / (gideri)	(87.604)
Toplam vergi geliri / (gideri)	(4.096.976)

36. NET KUR DEĞİŞİM GELİRLERİ

Yatırım geliri ve yatırım giderlerindeki kur farkı aşağıdaki gibidir:

	01 Ocak- 31 Aralık 2008
Kambiyo Karları	27.102
Kambiyo Zararları	(36.837)
Net Kur Farkı Geliri	(9.735)

37. HİSSE BAŞINA KAZANÇ

Şirket'in hisse başına kazanç aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008
Net Dönem Karı	15.782.888
Çıkarılmış Adi Hisselerin Ağırl. Ort. Adedi (Her biri 1 Kr)	26.500.000.000
Hisse Başına Kar/Zarar	0,000595581

VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.

31 ARALIK 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe "TL" olarak ifade edilmiştir)

38. HİSSE BAŞI KAR PAYI

Hissedarlara 2008 yılı içinde 2007 yılına ait 1 Kr nominal değerli hisse başına brüt 13.271.495 TL nakit temettü ödemesi yapılmıştır.

39. FAALİYETLERDEN YARATILAN NAKİT

İşletme faaliyetlerine ilişkin nakit akışları; Net kar/zararın, gayri nakdi işlemlerin, geçmiş veya gelecek işlemlerle ilgili nakit giriş veya çıkışları tahakkuklarının veya ertelemelerinin ve yatırım veya finansman faaliyetleriyle ilgili nakit akışlarına ilişkin gelir veya gider kalemlerinin etkilerine göre düzeltildiği net (dolaylı) yöntemle hesaplanmıştır.

	Dönem Başı 31 Aralık 2007	Dönem Sonu 31 Aralık 2008
Nakit	4.917	5.334
Kasa	4.917	5.334
Nakit Benzerleri	10.045.844	42.669.772
Bankalar	5.722.991	36.851.612
Kredi Kartları	4.315.873	5.810.845
Diğer	6.980	7.315
Toplam	10.050.761	42.675.106

40. HİSSE SENEDİNE DÖNÜŞTÜRÜLEBİLİR TAHVİL

Bulunmamaktadır.

41. PARAYA ÇEVİRİLEBİLİR İMTİYAZLI HİSSE SENETLERİ

Bulunmamaktadır.

42. RİSKLER

Şirketin koşullu varlık ve yükümlülüklerine ilişkin bilgiler not 23.3'te belirtilmiştir.

43. TAAHHÜTLER

43.1. Pasifte yer almayan taahhütlerin toplam tutarı:

(Bkz. Not 23.2)

43.2. Maddi duran varlıkları edinmek için yapılan sözleşmeye bağlanmış taahhütler;

VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.

31 ARALIK 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe "TL" olarak ifade edilmiştir)

Bulunmamaktadır.

43. TAAHHÜTLER (Devamı)

43.3. Maddi olmayan duran varlıkların elde edilmeleri karşılığında sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerin tutarı,

Bulunmamaktadır.

44. İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Bulunmamaktadır.

45. İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER

45.1. Ortaklar, bağlı ortaklık ve iştiraklerle yapılan satış ve alışlar

01 Ocak 2008- 31 Aralık 2008		
	Alınan Primler	Ödenen Primler
<u>Ortaklar ve İştirakler</u>		
Güneş Sigorta A.Ş.	6.351	(570.589)
T. Vakıflar Bankası T.A.O.	124.904	-
Vakıf Menkul Kıym. Yatırım Ort. A.Ş.	72	-
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	705	-
Vakıf Gay. Değ. A.Ş.	1.050	-
Diğer İlişkili Taraflar	13.661	-
Toplam	146.743	(570.589)

45.2. Ortaklar, bağlı ortaklık ve iştiraklerden alınan ve bunlara ödenen faiz, kira ve benzerleri:

T. Vakıflar Bankası T.A.O	01 Ocak 2008 - 31 Aralık 2008
Faiz Geliri	340.176
Ödenen Komisyon	(8.643.787)
Ödenen Kira ve Personel Gideri	(455.384)
Kur Gelirleri	235
Fon Gelirleri	25.788

VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.**31 ARALIK 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe "TL" olarak ifade edilmiştir)

Toplam	(8.732.972)
---------------	--------------------

45. İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER (DEVAMI)

01 Ocak 2008 - 31 Aralık 2008	
Kira Geliri (Güneş Sigorta A.Ş.)	148.500
Kira Gideri (Atakule Gayrimenkul A.Ş.)	(32.256)
Temmettü Geliri (Vakıf Yatırım A.Ş.)	43.307
Temmettü Geliri (Vakıf Gay. Değ.)	188.029
Portfoy Yön. Gideri (Vakıf Portfoy)	(57.304)
Finansal Kir. Gideri (Vakıf Fin. Kir.)	(35.926)
Finansal Kiralama Gideri (Vakıf Deniz)	(19.839)
Danışmanlık Gideri (Vakıf Sistem Paz)	(28.532)
Diğer İlişkili Taraflardan olan Gelirler	(1.753)
Toplam	204.226

45.3. Ortaklar, iştirakler ve bağlı ortaklıklardan alacaklar nedeniyle ayrılan şüpheli alacak tutarları ve bunların borç tutarları

Bulunmamaktadır.

45.4.İştirakler ve bağlı ortaklıklarda içsel kaynaklardan yapılan sermaye artırımını nedeniyle elde edilen bedelsiz hisse senedi tutarları;

Bedelsiz Hisse Artışı	31 Aralık 2008
Vakıf Menkul Kıymetler Yatırım Ort. A.Ş.	115.999
Vakıf Gayrimenkul Değerleme A.Ş.	75.000
Toplam	190.999

45.5.Taşınmazlar üzerinde sahip olunan aynı haklar

Bulunmamaktadır.

45.6.Ortaklar, iştirakler ve bağlı ortaklıklar lehine verilen garanti, taahhüt, kefalet, avans, ciro gibi yükümlülükler

Bulunmamaktadır.

VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.

31 ARALIK 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe "TL" olarak ifade edilmiştir)

45. İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER (DEVAMI)

45.7. 2007 Yılı karından 2008 yılı içinde ortaklara ödenen temettü tutarının detayı aşağıdaki gibidir:

Ortak	Hisse Oranı	Hisse Tutarı
T. Vakıflar Bankası T.A.O.	53,9	7.153.336
Güneş Sigorta A.Ş.	37	4.910.453
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	8	1.061.720
Vakıfbank Personeli Özel Sosyal Güv.Hiz.Vakfi	1	132.715
Güneş Turizm Oto End. Ve Tic. A.Ş.	0,1	13.271
Toplam	100	13.271.495

46. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRA ORTAYA ÇIKAN OLAYLAR

Bulunmamaktadır.

47. AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR

47.1.Finansal tablolardaki "diğer" ibaresini taşıyan hesap kalemlerinden dahil olduğu grubun toplam tutarının %20'sini veya bilanço aktif toplamının %5'ini aşan kalemlerin ad ve tutarları:

İlgili dipnotlarda detayları açıklanmıştır.

47.2.Diğer alacaklar" ile "Diğer kısa veya uzun vadeli borçlar" hesap kalemi içinde bulunan ve bilanço aktif toplamının yüzde birini aşan, personelden alacaklar ile personele borçlar

Bulunmamaktadır.

47.3.Şirketin nazım hesaplarda takip ettiği rücu alacakları

Bulunmamaktadır.

47.4.Şirketin önceki döneme ilişkin giderleri

135.289 YTL gideri, 2002, 2003 ve 2004 yıllarına ait hayat sigortalarında yatırıma yönlendirilen hayat matematik karşılıkların yatırım gelirlerinden vergi ve fon stopajlarının mahsubundan oluşan tutarın uzlaşma sonrası rakamıdır.