

**VAKIF EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ**  
**01 OCAK – 30 HAZİRAN 2008 DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLAR VE**  
**SINIRLI BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**

## İÇİNDEKİLER

	SAYFA
<b>BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU</b> .....	<b>2-5</b>
<b>BİLANÇOLAR</b> .....	<b>6-7</b>
<b>GELİR TABLOLARI</b> .....	<b>8</b>
<b>NAKİT AKIM TABLOLARI</b> .....	<b>9</b>
<b>ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOLARI</b> .....	<b>9</b>
<b>OCAK-30 HAZİRAN 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLRAIN DİPNOTLARI</b> .....	<b>10-61</b>
1 - GENEL BİLGİLER .....	10-12
2 - ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ .....	12-27
3 - ÖNEMLİ MUHASEBE TAHMİNLERİ VE HÜKÜMLERİ .....	27
4 - SİGORTA VE FİNANSAL RİSKİN YÖNETİMİ .....	28-30
5 - BÖLÜM BİLGİLERİ .....	31
6 - MADDİ DURAN VARLIKLAR .....	32-33
7 - YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER .....	33
8 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR .....	33
9 - İŞTİRAKLERDEKİ YATIRIMLAR .....	33-34
10 - REASÜRANS VARLIKLARI .....	34-35
11 - FİNANSAL VARLIKLAR .....	35-36
12 - ALACAKLAR .....	36-39
13 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ .....	39
14 - SERMAYE .....	40-41
15 - DİĞER KARŞILIKLAR VE İSTEĞE BAĞLI KATILIMIN SERMAYE BİLEŞENİ .....	42
16 - SİGORTA YÜKÜMLÜLÜKLERİ VE REASÜRANS VARLIKLARI .....	42-45
17 - YATIRIM ANLAŞMASI YÜKÜMLÜLÜKLERİ .....	45
18 - TİCARİ VE DİĞER BORÇLAR, ERTELENMİŞ GELİRLER .....	46
19 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ .....	47-48
20 - FİNANSAL BORÇLAR .....	48
21 - EMEKLİLİK SOSYAL YARDIM YÜKÜMLÜLÜKLERİ .....	49
22 - DİĞER YÜKÜMLÜLÜKLER VE MASRAF KARŞILIKLARI .....	50
23 - NET SİGORTA PRİM GELİRİ .....	50
24 - AİDAT (ÜCRET ) GELİRLERİ .....	50
25 - YATIRIM GELİRLERİ .....	51
26 - FİNANSAL VARLIKLARIN NET TAHAKKUK GELİRLERİ .....	51
27 - GERÇEĞE UYGUN DEĞER FARKI KAR VEYA ZARAR YANSITILAN AKTİFLER .....	51
28 - SİGORTA HAK VE TALEPLERİ .....	52
29 - YATIRIM ANLAŞMASI HAKLARI .....	52
30 - ZARURİ DİĞER GİDERLER .....	52
31 - GİDER ÇEŞİTLERİ .....	52-53
32 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDA GİDERLERİ .....	53
33 - FİNANSAL MALİYETLER .....	54
34 - GELİR VERGİLERİ .....	54
35 - NET KUR DEĞİŞİM GELİRLERİ .....	54
36 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ .....	54
37 - HİSSE BAŞI KAR PAYI .....	54
38 - FAALİYETLERDEN YARATILAN NAKİT .....	55
39 - HİSSE SENEDİNE DÖNÜŞTÜRÜLEBİLİR TAHVİL .....	55
40 - PARAYA ÇEVİRİLEBİLİR İMTİYAZLI HİSSE SENETLERİ .....	55
41 - RİSKLER .....	55
42 - TAAHHÜTLER .....	56
43 - İŞLETME BİRLEŞMELERİ .....	56
44 - İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER .....	56-58
45 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRA ORTAYA ÇIKAN OLAYLAR .....	58
46 - AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR .....	58-60

## VAKIF EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ

### 1 OCAK - 30 HAZİRAN 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT SINIRLI BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi  
Yönetim Kurulu Başkanlığı'na

Vakıf Emeklilik A.Ş. ("Şirket") 'nin 30 Haziran 2008 tarihi itibarıyla hazırlanan bilançosu ile aynı tarihte sona eren döneme ait gelir tablosu, nakit akış tablosu ve özsermaye değişim tablosunu sınırlı denetime tabi tutmuş bulunuyoruz. Rapor konusu finansal tablolar Şirket yönetiminin sorumluluğundadır. Bağımsız denetimi yapan kuruluş olarak üzerimize düşen sorumluluk, gerçekleştirilen sınırlı denetime dayanarak bu finansal tablolar üzerine rapor sunmaktır.

Sınırlı denetim, ilgili mevzuat gereği yürürlükte bulunan muhasebe ilke ve standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu düzenlemeler, sınırlı denetimin finansal tablolarda önemli bir yanlışlığın bulunup bulunmadığına dair sınırlı bir güvence verecek şekilde planlanmasını ve yapılmasını öngörür. Sınırlı denetim, temel olarak finansal tabloların analitik yöntemler uygulanarak incelenmesi, doğruluğunun sorgulanması ve denetlenenin yönetimi ile görüşmeler yapılarak bilgi toplanması ile sınırlı olduğundan, tam kapsamlı denetime kıyasla daha az güvence sağlar. Tam kapsamlı bir denetim çalışması yürütülmemesi nedeniyle bir denetim görüşü bildirilmemektedir.

Gerçekleştirmiş olduğumuz sınırlı denetim sonucunda, ilişikteki finansal tabloların, Vakıf Emeklilik A.Ş.'nin 30 Haziran 2008 tarihi itibarıyla mali durumunu ve aynı tarihte sona eren döneme ait faaliyet sonuçlarını ve nakit akışlarını ilgili mevzuat gereği yürürlükte bulunan muhasebe ilke ve standartlarına uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmadığına dair önemli herhangi bir hususa rastlanmamıştır.

İstanbul, 15 Ağustos 2008

**KAPİTAL KARDEN BAĞIMSIZ DENETİM ve YMM A.Ş.**  
**Correspondent Firm of RSM International**

Celal Pamukçu  
Sorumlu Ortak Başdenetçi

## VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.

### 30 HAZİRAN 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARIN DİPNOTLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe YTL 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.  
Güneş Sigorta A.Ş.  
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Vakıfbank Personeli Özel Sosyal Güvenlik Hiz.Vakfı  
Güneş Turizm Otomotiv Endüstrisi ve Ticaret A.Ş. (Bkz. Not: 2.13)

##### 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: Muaallim Naci Cad. No: 22 34347 Ortaköy Beşiktaş / İSTANBUL  
Şirket' in ayrıca 8 Bölge Müdürlüğü ve 1 Bölge Temsilciliği olup detayı aşağıdaki gibidir.

	<b>Adres</b>
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	Muaallim 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'in fiili faaliyet konusu, bireysel emeklilik ve hayat ve ferdi kaza branşlarında sigortacılıktır.

## VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.

### 30 HAZİRAN 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARIN DİPNOTLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe YTL olarak ifade edilmiştir)

#### 1. GENEL BİLGİLER (DEVAMI)

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

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.

##### 1.5. Kategorileri itibarıyla yıl içinde çalışan personelin ortalama sayısı:

Üst düzey yönetici	4
Yönetici	35
Memur	106
Sözleşmeli personel	3
Diğer personel (*)	440
<b>Toplam</b>	<b>588</b>

(\*) Diğer personel, bireysel pazarlama personelinden oluşmaktadır.

##### 1.6. Yönetim Kurulu Başkan ve üyeleriyle genel müdür, genel koordinatör, genel müdür yardımcıları gibi üst düzey yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 406.893 YTL'dir

##### 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 tarihli 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.Maddenin (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 dağıtımını; kesin olarak belirlenen 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 dağıtımını, her bir alt branş için son üç yılda üretilen poliçe sayısı, brüt yazılan prim miktarı ile hasar dosya adedinin, toplam üretilen poliçe sayısı, topla brüt yazılan prim ve toplam hasar dosya sayısına oranlanmasıyla bulunan üç oranın ortalamasına göre yapılmaktadır.

## VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.

### 30 HAZİRAN 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARIN DİPNOTLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe YTL olarak ifade edilmiştir)

---

#### 1. GENEL BİLGİLER (DEVAMI)

1.8. İlişikteki finansal tablolar, sadece Vakıf Emeklilik A.Ş.'ye ilişkin finansal bilgileri içermekte olup, Hazine Müsteşarlığı'nın 28.12.2007 tarih ve 2007/26 sayılı genelge uyarınca bağlı ortaklık ve iştirakleri ile konsolide edilmemiştir

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

İlişikteki finansal tablolar Kapital Karden Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş. tarafından denetlenmiş olup, önceki bilanço tarihinden beri herhangi bir değişiklik bulunmamaktadır.

1.10. Finansal tabloların onaylanarak kesinleştiği tarih.

İlişikteki finansal tablolar, Şirket yönetim kurulu tarafından 12 Ağustos 2008 tarihinde onaylanarak kesinleşmiştir.

#### 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, mali tablo ve rapor standartları konularında kendi özel kanunlarda yer alan düzenlemelere hükümlerine 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.

2.1.2 Finansal Tabloların anlaşılması için uygun olan diğer muhasebe politikaları;

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

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.

## VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.

### 30 HAZİRAN 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARIN DİPNOTLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe YTL olarak ifade edilmiştir)

---

#### 2. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (DEVAMI)

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 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.
- Konsolide finansal tablolara ilişkin tebliğ taslağı 2008 yılı içerisinde hazırlanacak olup ilk kez 2009 yılı içerisinde uygulamaya konulması planlanmaktadır. Bu itibarla, bu aşamada TMS 27 uygulanmayacaktır.
- Kamuya açıklanacak finansal tablolar ile bunlara ilişkin açıklama ve dipnotların düzenlenmesine ilişkin Müsteşarlıkça "Finansal Tabloların Sunumu Hakkında Tebliğ" 18 Nisan 2008 tarihli 26851 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girmiştir. Bu kapsamda TMS 1 uygulanmayacaktır.

##### 2.1.3. Finansal Tablolarda kullanılan para birimi;

Finansal Tablolarda kullanılan para birimi Yeni Türk Lirasıdır.

##### 2.1.4. Finansal tablolarda yer alan tutarların yuvarlama derecesi;

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

##### 2.1.5. Finansal Tabloların düzenlenmesinde kullanılan ölçüm temeli;

Hazine Müsteşarlığı'nın 4 Nisan 2005 tarihli ve 19387 numaralı yazısına istinaden, 31 Aralık 2004 tarihli mali tablolarının, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 15 Kasım 2003 tarihli 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 Mali Tabloların Düzeltilmesi" ile ilgili kısımdaki hükümlere göre düzeltilerek 2005 yılı açılışları yapılmıştır. Hazine Müsteşarlığı'nın aynı yazısına istinaden 2005 yılında mali tabloların enflasyona göre düzeltilmesi uygulamasına son verilmiştir.

##### 2.1.6. Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Mali Tabloların Düzeltilmesi

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

## VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.

### 30 HAZİRAN 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARIN DİPNOTLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe YTL olarak ifade edilmiştir)

#### 2. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (DEVAMI)

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 Kiralam Konusu Binanın Aktifleştirilmesi	17.214.831
Diğer	170
Ertelenmiş Vergi	(2.984.329)
<b>Toplam</b>	<b>15.924.639</b>

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

#### 2.2. Konsolidasyon

2.1.2. Finansal Tabloların anlaşılması için uygun olan diğer muhasebe politikalarında da açıklandığı üzere, konsolide finansal tablolara ilişkin tebliğ taslağı 2008 yılı içerisinde hazırlanacak olup ilk kez 2009 yılı içerisinde uygulamaya konulması planlandığından Şirket'in cari dönem için konsolide finansal tablo düzenleme yükümlülüğü bulunmamaktadır.

#### 2.3. Bölüm Raporlaması

Şirket faaliyetlerini faaliyet alınana 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 bilanço 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. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (DEVAMI)**

### **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 ayrı ayrı 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.

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 özkaynak 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 özkaynak hesap grubundaki yeniden değerlendirme değer artışı hesabından düşülür.

Bir maddi duran varlık kalemine ilişkin özkaynak 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 tabii 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 tabii tutulmaktadır:

## VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.

### 30 HAZİRAN 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARIN DİPNOTLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe YTL olarak ifade edilmiştir)

#### 2. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (DEVAMI)

	(%)
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.

#### 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 amortisman 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 amortisman 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 direk 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 amortisman tabi tutulur.

## 2. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (DEVAMI)

### 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’dır.

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.

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 ödemeyi 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.

## **2. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (DEVAMI)**

### 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 azalırsa ve azalış değer 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.

### **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 30 Haziran 2008 tarihi itibarıyla T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı lehine tesis edilen teminat tutarı 314.834.365 YTL ve toplam teminat yükümlülük 269.783.693 YTL'dir. Teminat tutarı 21 Temmuz 2008 tarihli verilere göre hesaplanmıştır.

## VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.

### 30 HAZİRAN 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARIN DİPNOTLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe YTL olarak ifade edilmiştir)

## 2. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (DEVAMI)

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 107.575 YTL olup, bu alacakların tamamı için karşılık ayrılmıştır. Ayrıca, sigortalılardan olan toplam 9.410 YTL rücu alacakları ile ilgili olarak ayrılmış bulunan 9.410 YTL 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;

	30 Haziran 2008
Vergi karşılığı gideri	1.099.204
Kazanılmamış primler karşılığı	11.876.668
Muallâk hasarlar karşılığı	180.239
Hayat matematik karşılığı	(14.555.456)
Yatırım Riski Hayat Sig. Pol. Sah. Ait Poliçeler İçin Ayrılan Karşılık	129.377
Kıdem tazminatı karşılığı	302.807
Bonus ve İndirimler Karşılığı	176.600
Konusu Kalmayan Karşılıklar	(759)
<b>Toplam</b>	<b>(791.320)</b>

## 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.

## 2.12. 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.

## VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.

### 30 HAZİRAN 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARIN DİPNOTLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe YTL olarak ifade edilmiştir)

## 2. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (DEVAMI)

### 2.13. Sermaye

2.13.1. Sermayenin yüzde 10 ve daha fazlasını elinde bulunduran ortakların dökümü aşağıdaki gibidir :

	30 Haziran 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

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.

Şirketin yatırım sözleşmesi niteliğinde sözleşmesi bulunmamaktadır.

### 2.15. Sigorta ve Yatırım Sözleşmelerinde İsteğe Bağlı Katılım Özellikleri

2.15.1. Sigorta sözleşmelerinde isteğe bağlı katılım özelliği bulunmamaktadır.

## VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.

### 30 HAZİRAN 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARIN DİPNOTLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe YTL olarak ifade edilmiştir)

---

## 2. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (DEVAMI)

### 2.15.2. Sigorta Sözleşmelerine İlişkin Muhasebe Politikaları

#### 2.15.2.1. 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. 30 Haziran 2008 tarihi itibarıyla şirketçe bu kapsamda ayrılan karşılık tutarı 107.575 YTL'dir.

#### 2.15.2.2. Reasürans Varlıkları

Reasürans varlıkları, Şirketin, vermiş olduğu sigortacılık hizmeti nedeniyle reasürans şirketlerinden almış olduğu reasüranslar karşılığında reasürans şirketlerine olan borçlarından ve sigorta sözleşmelerine istinaden hesapladığı teknik karşılıkların reasürans paylarından oluşmaktadır.

#### 2.15.2.3. Teknik Karşılıklar

Finansal tablolarda teknik karşılıkları hesapları arasında yeralan 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 tarihli 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.

## 2. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (DEVAMI)

**Kazanılmamış Primler Karşılığı:** Kazanılmamış primler karşılığı dönem içinde yazılan net primlerin bir sonraki hesap dönemine isabet eden kısmını göstermekte olup gün esasına göre hesaplanır. Kazanılmamış primler karşılığı mühendislik ve yangın branşlarında verilen deprem teminatı dışındaki primler için, bu primlerden üretime ilişkin komisyonlar düşüldükten sonra kalan tutar üzerinden hesaplanmakta iken T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığının 4 Temmuz 2007 tarihli Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Karşılıklarının 5684 Sayılı Sigortacılık Kanunu Hükümlerine Uyumunun Sağlanmasına İlişkin Genelgesi uyarınca; 14 Haziran 2007 tarihinden sonra tanzim edilen poliçeler için geçerli olmak üzere kazanılmamış prim karşılıklarının hesaplamasında deprem primlerinin düşülmesi uygulamasına son verilmiştir.

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 komisyon indirilmeden brüt primler üzerinden hesaplama yapılmaya başlanmıştır. Acentelere ödenen komisyonlar ve reasüranslardan 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. Ayrıca Yönetmelik uyarınca 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren düzenlenen, belirli bir bitiş tarihi olmayan emtea nakliyat sigortası sözleşmelerinde, son üç ayda tahakkuk etmiş primlerin % 50'si kazanılmamış primler karşılığı olarak ayrılmaya başlanmıştır.

Şirket, 30 Haziran 2008 dönemi için yukarıda belirtilen uygulama değişikliği sonrası 5.264.960 YTL ertelenmiş komisyon gideri ve gider payı, ayrıca 71.788 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, 30 Haziran 2008 dönemi için yaptığı detayı yukarıda belirtilen yeterlilik testi sonucunda ayırması gereken devam eden riskler karşılığı bulunmamaktadır.



## 2. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (DEVAMI)

**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:** Dönem sonu itibariyle ihbar edilmiş ve henüz ödenmemiş hasar dosyalarına ait tüm yükümlülükler için hasar karşılığı ayrılır. Muallak hasar karşılığı, eksper raporlarına veya sigortalı ve eksperin ilk değerlendirmelerine uygun olarak belirlenmektedir.

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 ortalamasının 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 itibariyle muallak hasar ve tazminat karşılığı yeterlilik oranının %95 olacağı hükme bağlanmıştır.

Şirketin muallak hasar yeterlilik oranı % 104 olup, ilave ayırması gereken muallak hasar karşılığı bulunmamaktadır.

## 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 yönteme göre 30 Haziran 2008 tarihi itibarıyla hesapladığı ve ekli mali tablolarda muallak hasar karşılığı içerisinde yer alan aktüeryal zincirleme merdiven metoduna istinaden ayırması gereken ilave muallak hasar karşılığı bulunmamaktadır.

### 2.16. İsteğe Bağlı Katılım Özelliği Olmayan Yatırım Sözleşmeleri

Şirketin yatırım sözleşmesi bulunmamaktadır.

### 2.17. Borçlar

Krediler, alındıkları tarihlerde, alınan kredi tutarından işlem giderleri çıkartıldıktan 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, konsolide 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, oluştuğu dönemlerde doğrudan gider yazılır.

## VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.

### 30 HAZİRAN 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARIN DİPNOTLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe YTL olarak ifade edilmiştir)

## 2. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (DEVAMI)

### 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 mali tablolara alınmasından (işletme birleşmeleri dışında) kaynaklanıyorsa muhasebeleştirilmez.

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 30 Haziran 2008 tarihi itibarıyla hesaplanan toplam kıdem tazminatı yükümlülüğü 1.375.828 YTL dir.

## VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.

### 30 HAZİRAN 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARIN DİPNOTLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe YTL olarak ifade edilmiştir)

---

## 2. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (DEVAMI)

### 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 mali 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.

### 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 edilip 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.

## VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.

### 30 HAZİRAN 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARIN DİPNOTLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe YTL olarak ifade edilmiştir)

---

## 2. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (DEVAMI)

### 2.23. Hisse Başına Kazanç ve Kar Payı Dağıtımı

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.

Ana ortaklık tarafından yıl içinde dağıtılan bedelsiz hisse yoktur.

Bilanço tarihi itibarıyla henüz ödenmemiş olan ve Yönetim Kurulunun alacağı karar doğrultusunda 2008 yılı içerisinde ortaklara ödenecek olan 2007 yılına ait 13.271.495 YTL'lik temettü tutarı, finansal tablolarda Ortaklara borçlar içinde yer almaktadır.

## 3. ÖNEMLİ MUHASEBE TAHMİNLERİ VE HÜKÜMLERİ

Finansal tabloların hazırlanmasında şirket yönetiminin, raporlanan varlık ve yükümlülük tutarlarını etkileyecek, bilanço tarihi itibarı ile vukuu muhtemel yükümlülük ve taahhütleri ve raporlama dönemi itibarıyla 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 mali 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 30 Haziran 2008 tarihi itibarıyla 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 30 Haziran 2008 tarihi itibarıyla, poliçelerden kaynaklanan toplam riski 8.501.959.226 YTL olup, bu tutarın 8.500.311.692 YTL'lik kısmı Hayat, 1.647.534 YTL'lik kısmı Ferdi Kaza poliçelerine aittir. Toplam riskin 536.982.066 YTL'lik kısmı reasürörlere devredilmiş olup, bu tutarın 473.749.680 YTL'lik kısmı Hayat, 63.232.386 YTL'lik kısmı ise ferdi kaza poliçelerine aittir. Net konservasyon tutarı ise 7.964.977.160 YTL 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.

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

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.

**4.1.2.3. 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	30.06.2008
<b>HAYAT</b>					
GERÇEKLEŞEN	52.527.687	62.926.852	91.983.015	77.777.256	43.527.602
MUALLAK	4.922.328	7.309.200	10.841.150	14.151.798	14.332.886
<b>FERDİ KAZA</b>					
GERÇEKLEŞEN	322.016	415.792	64.324	142.136	149.646
MUALLAK	11.170	1.498	41.170	145.563	413.798
<b>SAĞLIK</b>					
GERÇEKLEŞEN	210.533	66.614	6.000	7.196	-
MUALLAK	4.611	4.611	4.611	43.973	45.621

#### 4. SİGORTA VE FİNANSAL RİSKİN YÖNETİMİ (DEVAMI)

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:

Sigorta Varlıkları; sigorta sözleşmesine göre sigortacının sözleşmeye dayalı net hakları olarak tanımlanmakta olup, şirketin esas faaliyetlerden kaynaklanan alacaklar olarak ilişikteki finansal tablolarda gösterilmiştir.

Sigorta Yükümlülükleri ise, sigorta sözleşmesine göre sigortacının sözleşmeye dayalı net yükümlülükleri olarak tanımlanmaktadır ve ilişikteki finansal tablolarda esas faaliyetlerden borçlar ve teknik karşılıklar olarak gösterilmektedir.

Söz konusu varlık ve yükümlülükler, 5684 sayılı Sigortacılık Kanunu ile T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı'nın ("Hazine Müsteşarlığı") sigorta ve reasürans şirketleri için öngördüğü esaslara göre muhasebeleştirilmekte ve değerlendirilmektedir. İlgili muhasebe politikaları, Not 2.15.2'de detaylı olarak açıklanmıştır.

Döviz kurlarında % 5'lik bir artış ya da azalış olması durumunda, dönem sonu Merkez Bankası kurları ile değerlendirilmiş dövizli sigorta varlık ve yükümlülüklerinin gerçeğe uygun değerlerinde ve kar zarardaki artış (azalış) etkisi aşağıdaki gibi olacaktır.

	Gerçeğe Uygun Değer Etkisi (+/-)	Kar Zarar Üzerindeki Etkisi (+/-)
Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar (+/-)	14.433	14.433
Sigortacılık Faaliyetlerinden Borçlar (+/-)	553.896	553.896
<b>Net Kar Zarar Etkisi</b>	<b>539.463</b>	<b>539.463</b>

4.1.2.5. Sigorta sözleşmelerinden kaynaklanan kredi riski, likidite riski ve piyasa riskine ilişkin bilgiler;

Şirketin sigorta sözleşmelerinden kaynaklanan riskleri, acentelerden ve sigortalılarda olan alacaklarını tahsil edememesi nedeniyle maruz kalabileceği kredi riski, söz konusu alacaklarının tahsilatında yaşanan gecikmeler nedeniyle, reasüranslara oluşan borçlarını ve hasar tazminatlarını zamanında ödeyememesi durumunda maruz kalabileceği likidite riski, döviz kurlarındaki ani dalgalanmalardan dolayı dövizli sigortacılık faaliyetlerinden alacakları ile reasürans faaliyetlerinden borçlarından dolayı maruz kalabileceği kur riskine dayalı piyasa riski mevcut olup, ilgili açıklamalar not 46.5'te belirtilmiştir.

## VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.

### 30 HAZİRAN 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARIN DİPNOTLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe YTL olarak ifade edilmiştir)

---

#### 4. SİGORTA VE FİNANSAL RİSKİN YÖNETİMİ (DEVAMI)

##### 4.2. Finansal Risk

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 ölçümlendirilmekte 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.

##### 4.2.3. Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar:

Şirket'in 30.06.2008 itibariyle dövizli alacak ve borçları ağırlıklı olarak dolar ve euro'dan oluşmaktadır. 30.06.2008 tarihi itibariyle, 1ABD Doları için 1,2237 YTL ve 1 Euro için 1,9271 YTL'dir. Bilanço tarihinden sonra piyasadaki dalgalanmalar nedeniyle döviz kurları ve faiz oranlarında da dalgalanmalar yaşanmakta olup rapor tarihi itibariyle döviz kurlarında bir düşüş, faiz oranlarında ise artış trendi söz konusudur.



**VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.****30 HAZİRAN 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARIN DİPNOTLARI**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe YTL olarak ifade edilmiştir)

**5. BÖLÜM BİLGİLERİ**

5.1. Sürdürülen faaliyetlere ilişkin kar zarar;

Şirket'in vergi öncesi karı bir önceki döneme göre %10 oranında düşüş göstererek 7.518.368 YTL olarak gerçekleşmiştir.

5.2. Durdurulan faaliyetlere ilişkin kar zarar;

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

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

	<b>Bireysel Emeklilik</b>	<b>Hayat</b>	<b>Ferdi Kaza</b>	<b>Dağıtılamayan</b>	<b>Toplam</b>
Bölüm Varlıkları	342.183.938	323.446.830	9.776.534	105.530.657	<b>780.937.959</b>
Bölüm Yükümlülükleri	339.089.881	315.822.812	3.473.429	122.551.837	<b>780.937.959</b>
Teknik Gelirler	6.541.118	54.712.124	1.269.420	-	<b>62.522.662</b>
Teknik Giderler	(8.949.241)	(54.656.282)	(475.492)	-	<b>(64.081.015)</b>
<b>Teknik Kar Zarar (Net)</b>	<b>(2.408.123)</b>	<b>55.842</b>	<b>793.928</b>	<b>-</b>	<b>(1.558.353)</b>
Yatırım Gelirleri	-	-	-	20.458.141	20.458.141
Yatırı Giderleri	-	-	-	(10.967.149)	(10.967.149)
Diğer Gelir ve Giderler	-	-	-	(141.808)	(141.808)
<b>Vergi Öncesi Kar Zarar</b>	<b>(2.408.123)</b>	<b>55.842</b>	<b>793.928</b>	<b>9.349.184</b>	<b>7.790.831</b>
Vergi Karşılığı	-	-	-	(1.099.204)	(1.099.204)
<b>Net Dönem Kar Zararı</b>	<b>(2.408.123)</b>	<b>55.842</b>	<b>793.928</b>	<b>8.249.980</b>	<b>6.691.627</b>

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

	<b>Hayat</b>	<b>Toplam</b>
Finansal Varlıkların Değerlemesi	(794.974)	(794.974)

**VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.****30 HAZİRAN 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARIN DİPNOTLARI**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe YTL olarak ifade edilmiştir)

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

	<b>01 Ocak- 30 Haziran 2008</b>
Amortisman giderleri	882.114
İtfa ve tükenme payları	49.098
<b>Toplam</b>	<b>931.212</b>

**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:

	<b>01 Ocak 2008</b>	<b>Girişler</b>	<b>Çıkışlar</b>	<b>30 Haziran 2008</b>
<b>Maliyet</b>				
Binalar	36.691.436	-	-	36.691.436
Taşıtlar	1.117.101	235.577	-	1.352.678
Demirbaşlar	6.656.601	157.594	(30.606)	6.783.589
Fin. Kiralama İle Edinilen Duran Var.	3.065.263	178.023	(13.002)	3.230.284
Özel Maliyet Bedelleri	2.729.238	1.350	-	2.730.588
<b>Toplam</b>	<b>50.259.639</b>	<b>572.544</b>	<b>(43.608)</b>	<b>50.788.575</b>
<b>Birikmiş Amortisman</b>				
Binalar	(4.626.890)	(351.262)	-	(4.978.152)
Taşıtlar	(549.892)	(80.500)	-	(630.392)
Demirbaşlar	(6.374.810)	(47.791)	26.491	(6.396.110)
Fin. Kiralama İle Edinilen Duran Var.	(922.798)	(127.211)	6.320	(1.050.009)
Özel Maliyet Bedelleri	(1.112.082)	(275.350)	-	(1.381.112)
<b>Toplam</b>	<b>(13.586.472)</b>	<b>(882.114)</b>	<b>32.811</b>	<b>(14.435.775)</b>
<b>Maddi Varlıklar, net</b>	<b>36.673.167</b>			<b>36.352.800</b>

**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: 16.506.534 YTL

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

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

**VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.****30 HAZİRAN 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARIN DİPNOTLARI**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe YTL olarak ifade edilmiştir)

**6. MADDİ DURAN VARLIKLAR (DEVAMI)**

- Maddi duran varlıklar üzerindeki rehin ve ipotek bulunmamaktadır.
- Maddi duran varlıklar üzerindeki toplam sigorta tutarı; 19.548.246 YTL'dir.

**7. YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER**

30 Haziran 2008 tarihi itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkul bulunmamaktadır.

**8. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR**

Maddi olmayan duran varlıkların 01 Ocak – 30 Haziran 2008 dönemine ilişkin hareketleri aşağıdaki gibidir:

	01 Ocak 2008	Girişler	Çıkışlar	30 Haziran 2008
<b>Maliyet</b>				
Haklar	1.616.579	71.303	-	1.687.882
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	91.262	-	-	91.262
<b>Toplam</b>	<b>1.707.841</b>	<b>71.303</b>	<b>-</b>	<b>1.779.144</b>
<b>Birikmiş Amortisman</b>				
Haklar	(1.486.350)	(48.955)	-	(1.535.305)
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	(88.905)	(143)	-	(89.048)
<b>Toplam</b>	<b>(1.575.255)</b>	<b>(49.098)</b>	<b>-</b>	<b>(1.624.353)</b>
<b>Maddi Olmayan Duran Varlıklar, net</b>	<b>132.587</b>		<b>-</b>	<b>154.791</b>

**9. İŞTİRAKLERDEKİ YATIRIMLAR**

9.1. 30 Haziran 2008 tarihi itibarıyla iştiraklerin kayıtlı değerleri ve hisse oranları aşağıdaki gibidir:

	İştirak tutarı YTL	İştirak Payı
Vakıf Gayrimenkul Expertiz A.Ş.	157.135	0.05
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
<b>Toplam</b>	<b>1.683.937</b>	
<b>İştirakler Değer Azalış Karşılığı</b>	<b>(33.491)</b>	<b>-</b>
<b>Toplam</b>	<b>1.650.446</b>	

**9. İŞTİRAKLERDEKİ YATIRIMLAR (DEVAMI)**

**VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.****30 HAZİRAN 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARIN DİPNOTLARI**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe YTL olarak ifade edilmiştir)

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

30 Haziran 2008		
	Maliyet Değeri	Borsa Rayıcı
Vakıf Menk. Kıy. Yatı. Ort. A.Ş	1.256.870	1.223.970
<b>Toplam</b>	<b>1.256.870</b>	<b>1.223.970</b>

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 Expertiz A.Ş.	30.Haziran 2008	8.618.510	1.814.408	6.804.102	2.714.003	Seri:XI No:29	Geçmiş	Olumlu
Emeklilik Gözetim Merkezi A.Ş.	30.Haziran 2008	4.172.251	416.330	3.755.921	276.574	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 Banking	30.Haziran 2008	31.452.161	26.731.689	4.720.472	831.805	-	Geçmemiş	-

**10. REASÜRANS VARLIKLARI**

10.1. Reasürans varlıkları, Şirketin hesaplamış olduğu sigortacılık teknik karşılıklarının reasürans paylarından oluşmaktadır. Teknik Karşılıkların detayı aşağıdaki gibidir

30 Haziran 2008	
Kazanılmamış Primler Karşılığı	23.719.001
Kazanılmamış Primler Karşılığı (Reasürör Payı)	(217.795)
<b>Kazanılmamış Primler Karşılığı (Net)</b>	<b>23.501.206</b>
<b>Aktüeryal Matematik Karşılığı</b>	<b>104.943.006</b>
Muallak Hasar Ve Tazminat Karşılığı	14.792.305
Muallak Hasar Ve Tazminat Karşılığı (Reasürör Payı)	(483.285)
<b>Muallak Hasar Ve Tazminat Karşılığı (Net)</b>	<b>14.309.020</b>
<b>İkramiye Ve İndirimler Karşılığı</b>	<b>1.157.973</b>
<b>Yatırım Riski Hayat Sig. Poliçe Sahip. Ait Pol. İçin Ayrılan Karşılık</b>	<b>152.314.880</b>
Acente Komisyon Karşılığı	751.185
Takasbank Komisyon Karşılığı	121.174
<b>Diğer Teknik Karşılık</b>	<b>872.359</b>

**10. REASÜRANS VARLIKLARI (DEVAMI)**

**VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.****30 HAZİRAN 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARIN DİPNOTLARI**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe YTL olarak ifade edilmiştir)

10.2.Dönem içerisinde reasüranslara ilişkin muhasebeleştirilmiş kazanç ve kayıpların detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2008
Devreden Prim (Ödenen)	(1.213.510)
Alınan Komisyonlar	572.851
Ödenen Hasar	(229.887)
Ertelenen Komisyon Gelirleri	(71.788)
<b>Toplam</b>	<b>(942.334)</b>

**11. FİNANSAL VARLIKLAR**

10.1. 30 Haziran 2008 tarihi itibarıyla Finansal Varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	Nominal Değer	Maliyet Değeri	Etkin Faiz Yöntemine Göre Değerlenmiş Tutarı	Gerçeğe Uygun Değeri
<b>Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar</b>				
Devlet Tahvilleri	69.741.104	56.196.689	64.152.980	63.232.458
Yatırım Fonları		88.654	88.750	88.750
<b>Toplam</b>		<b>56.285.343</b>	<b>64.241.730</b>	<b>63.321.208</b>
<b>Riski Hayat Poliçesi Sahiplerine Ait Finansal Varlıklar(Satılmaya Hazır Varlıklar)</b>				
Devlet Tahvilleri	324.432.106	265.722.650	296.594.550	290.663.388
Eurobond	10.695.219	12.095.053	11.666.536	11.659.732
Vadeli Mevduat		470.673	474.116	474.116
<b>Toplam</b>		<b>278.288.376</b>	<b>308.735.202</b>	<b>302.797.236</b>

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.

**11. FİNANSAL VARLIKLAR (DEVAMI)**

## VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.

### 30 HAZİRAN 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARIN DİPNOTLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe YTL olarak ifade edilmiştir)

11.5 Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar ilişikteki finansal tablolarda gerçeğe uygun değeri ile gösterilmektedir. Etkin faiz yöntemine göre belirlenmiş değerleri ile gerçeğe uygun değerleri arasındaki fark 5.937.966 YTL olup, bu tutarın Eurobond değerlendirme farkına isabet eden 6.804 YTL'lik kısmının tamamı teknik karşılıklar ile ilişkilendirilmiştir. Bakiye 5.931.162 YTL ise devlet tahvillerinin değerlendirme farkına isabet eden tutar olup, Şirket, ayırmış olduğu kar payı karşılığı toplamını devlet tahvillerinin değerlendirilmiş tutarına orantılamak suretiyle söz konusu tahvillere ilişkin değerlendirme farkının teknik karşılıklara isabet eden kısmını bulmaktadır. Bu yöntemle hesaplanan tutar, 5.931.162 YTL'nin % 83.245'ine tekabül eden 4.937.446 YTL teknik karşılıklarla ilişkilendirilmiş, % 16,755'ine tekabül eden 993.716 YTL ise özkaynaklarda muhasebeleştirilmiştir.

11.6. Finansal varlıklarda son üç yılda meydana gelen değer artışlarının detayları aşağıdaki gibidir:

	2005	2006	2007
<b>Finansal Varlıklar</b>			
Maliyet Değeri	305.828.121	323.750.569	341.645.758
Borsa Rayıcı	334.008.156	339.861.904	369.398.207

## 12. ALACAKLAR

12.1. Esas Faaliyetlerden Alacakların ayrıntısı aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2008
Acentelerden Alacaklar	59.662
Sigortalılardan Alacaklar	5.401.631
Reasürans Faaliyetlerinden Alacaklar	1.359.497
Şüpheli Rucu Alacakları	9.410
<b>Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar</b>	<b>6.830.200</b>
<b>Şüpheli Rucu Alacakları Karşılığı</b>	<b>(9.410)</b>
<b>Sigortalılara Kullanılan Krediler</b>	<b>3.512.062</b>
<b>Şüpheli İdari Takipteki Alacaklar</b>	<b>107.575</b>
<b>Şüpheli İdari Takipteki Alacaklar Karşılığı</b>	<b>(107.575)</b>
Vergi Dairesinden Alacaklar	58.152
<b>Diğer çeşitli Alacaklar</b>	<b>58.152</b>
Ertelenmiş Komisyon Giderleri ve Gider Payları	5.264.960
Peşin Ödenmiş Komisyon Giderleri	2.543.386
Peşin Ödenmiş Yıllık Harç Bedeli	51.234
Peşin Ödenmiş Sigorta Giderleri	241.884
Peşin Ödenmiş Diğer Giderler	32.616
<b>Kısa Vadeli Gelecek Aylara Ait Giderler</b>	<b>8.134.080</b>
Peşin Ödenmiş Komisyon Giderleri	4.607.430

**VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.****30 HAZİRAN 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARIN DİPNOTLARI**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe YTL olarak ifade edilmiştir)

**12. ALACAKLAR (DEVAMI)**

<b>Uzun Vadeli Gelecek Aylara Ait Giderler</b>	4.607.430
Fon Yönetim Ücreti Gelir Tahakkuku	623.688
<b>Gelecek Aylara Ait Diğer Giderler ve Gelir Tahakkukları</b>	<b>623.688</b>
Gelir Vergisi Stopaj Kesintileri	1.741.401
<b>Peşin Ödenmiş Vergiler</b>	<b>1.741.401</b>

12.2. İşletmenin ortaklar, iştirakler, bağlı ortaklıklar, grup şirketleri ile olan alacak-borç ilişkisi: Not 44.1.'de belirtilmiştir.

12.3. Alacaklar için alınmış olan ipotek ve diğer teminatların toplam tutarı:

	<b>30 Haziran 2008</b>
İpotek	2.321.060
Teminat Mektupları	191.510
Menkul Kıymetler	308.012
Alınan Nakit Teminatlar	36.306
<b>Toplam</b>	<b>2.856.828</b>

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

	<b>Meblağ</b>	<b>Döviz Cinsi</b>	<b>Değerleme Kuru</b>	<b>YTL Karşılığı</b>
<b>Bankalar</b>				
	28.487	USD	1,2237	34.860
	2.586	EURO	1,9271	4.983
	500	GBP	2,4292	1.214
<b>Riski Hayat Pol. Ait Fin. Var.</b>				
Bankalar	36.988	GBP	2,4292	89.853
	16.462	CHF	1,1967	19.700
Eurobond	2.408.451	EURO	1,9271	4.641.326
	5.735.397	USD	1,2237	7.018.406
<b>Olağan Faaliyetlerden Alacaklar</b>				
Sigortacılık Faal. Alacaklar	52.949	EURO	1,9271	102.038
	32.397	USD	1,2237	39.643
	300	GBP	2,4292	728
	100	CHF	1,1967	120
Sigortalılara Krediler (İkrazlar)	41.958	EURO	1,9271	80.858
	53.348	USD	1,2237	65.282
<b>Gelecek Aylara Ait Giderler</b>	7.680	EURO	1,9393	14.893
	7.568	USD	1,2314	9.319
	72	GBP	2,4456	175
	4	CHF	1,2062	6
<b>İştirakler</b>	5.000	USD	1,2237	6.119
<b>Yabancı Para Alacağı Toplam</b>				<b>12.129.523</b>

**VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.****30 HAZİRAN 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARIN DİPNOTLARI**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe YTL olarak ifade edilmiştir)

**12. ALACAKLAR (DEVAMI)****Yabancı Para Borcu**

<b>Fin. Kir. İşlemlerinden Borçlar</b>				
	34.349	USD	1,2237	42.033
	202	EURO	1,9271	389
<b>Teknik Karşılıklar</b>				
<b>Kazanılmamış primler Karşılığı</b>	10.756	EURO	1,9393	20.857
	13.914	USD	1,2314	17.133
	120	GBP	2,4456	294
	5	CHF	1,2062	6
<b>Hayat Matematik Karşılığı</b>	1.953.026	EURO	1,9393	3.787.503
	3.609.906	USD	1,2314	4.445.239
	18.234	GBP	2,4456	44.594
	10.938	CHF	1,2062	13.194
<b>Muallak hasar Karşılığı</b>	15.500	EURO	1,9393	30.059
	41.876	USD	1,2314	51.566
	3.465	GBP	2,4456	8.475
<b>Yatırım Riski Hayat Pol. Sah. Karşılık</b>	469.452	EURO	1,9393	910.408
	1.415.513	USD	1,2314	1.743.063
	1.914	GBP	2,4456	4.680
	699	CHF	1,2062	842
<b>Yabancı Para Borcu Toplam</b>				<b>11.120.335</b>

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

	<b>İdari Takipteki Şüpheli Alacaklar</b>	<b>Rucu Şüpheli Alacaklar</b>
Dönem Başı Bakiyesi	107.575	12.775
Dönem İçerisinde Tahsil Edilen	-	(3.365)
<b>Dönem Sonu Bakiyesi</b>	<b>107.575</b>	<b>9.410</b>

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.



**VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.****30 HAZİRAN 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARIN DİPNOTLARI**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe YTL olarak ifade edilmiştir)

**12. ALACAKLAR (DEVAMI)**

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

	<b>30 Haziran 2008</b>
Vadeleri Nisan 2008 ve önceki aylarda dolan alacaklar	3.447.767
Vadeleri Mayıs 2008 'de dolan alacaklar	883.070
Vadeleri Haziran 2008 'de dolan alacaklar	1.106.589
<b>Toplam</b>	<b>5.437.426</b>

**13. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ**

Nakit ve nakit benzerlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	<b>30 Haziran 2008</b>
<b>Kasa</b>	<b>4.239</b>
YTL	4.239
<b>Bankalar</b>	<b>10.856.400</b>
<b>Vadesiz</b>	
YTL	475.119
USD	34.860
EUR	4.983
GBP	1.214
<b>Vadeli</b>	
YTL	10.340.224
<b>Diğer Hazır Değerler</b>	<b>4.967.769</b>
Kredi Kartları	4.963.538
Diğer	4.231
<b>Toplam</b>	<b>15.828.408</b>

Bankalar hesabında yer alan vadeli mevduatların faiz oranları % 20,40- %20,85, vadeleri 21/07- 04/08/2008 tarihlerindedir.

**VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.****30 HAZİRAN 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARIN DİPNOTLARI**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe YTL olarak ifade edilmiştir)

**14. SERMAYE**

14.1. 30 Haziran 2008 tarihi itibarıyla ortakların sermaye payları ve tutarları aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 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
<b>Toplam</b>	<b>26.500.000</b>	<b>100,00</b>

14.2. a) 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	30 Haziran 2008
Vakıf Menkul Kıymetler Yatırım Ort. A.Ş.	115.999
Gayrimenkul Expertiz A.Ş.	75.000
<b>Toplam</b>	<b>190.999</b>

Dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

<b>01 Ocak 2008 Bakiyesi</b>	<b>190.999</b>
Dönem içi girişler	-
Dönem içi çıkışlar	-
<b>Toplam</b>	<b>190.999</b>

b) Kar Yedekleri içerisinde bulunan Finansal Varlıkların Değerlemesi hesabının detayı aşağıdaki gibidir:

Borsada İşlem Gören İştiraklerin Değerleme Farkı	(32.900)
Riski Hayat Sigortası Poliçesi Sahiplerine Ait Finansal Varlıkların (Satılmaya Hazır) Değerleme Farkı	(794.973)
<b>Toplam</b>	<b>(827.873)</b>

**VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.****30 HAZİRAN 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARIN DİPNOTLARI**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe YTL olarak ifade edilmiştir)

**14. SERMAYE (DEVAMI)**

Dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

<b>01 Ocak 2008 Bakiyesi</b>	<b>(404.877)</b>
İştirak Değer artışı (Not 9/2)	180.452
Satılmaya Hazır F.V.ın kar zarara aktarılan değerlendirme farkları	191.525
Kar zarara aktarılan değerlendirme farklarına ilişkin ertelenmiş vergi	(38.305)
Satılmaya Hazır F.V.ın özkaynaklara aktarılan değerlendirme farkları (Not 11/1)	(993.716)
Özkaynaklara aktarılan değerlendirme farklarına ilişkin ertelenmiş vergi	198.743
<b>Toplam</b>	<b>(827.873)</b>

14.3. Diğer Kar Yedeklerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	<b>30 Haziran 2008</b>
Kullanım amaçlı gayrimenkuller değer artışları (*)	9.717.415
<b>Toplam</b>	<b>9.717.415</b>

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

	<b>Tutar</b>
Değer Artışları	12.146.769
Ertelenmiş Vergi (-)	(2.429.354)
<b>Dönem Başı Bakiyesi (net)</b>	<b>9.717.415</b>
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)
<b>Dönem Sonu Bakiyesi (net)</b>	<b>9.717.415</b>

14.4. Kayıtlı sermayeyi oluşturan hisse senedi sayısı bulunmamaktadır.

14.5. Çıkarılan ve tamamı ödenen hisse senetlerinin sayısı bulunmamaktadır.

14.6. Şirketin ödenmiş sermayesi 26.500.000 YTL olup, her bir 1 Ykr değerinde 26.500.000.000 adet hisseye bölünmüştür.

14.7. Dönem başı ve dönem sonunda bulunan hisse senetleri sayısında herhangi bir değişiklik olmamıştır.

14.8. Temettüleri dağıtımı ve sermayenin geri ödenmesindeki sınırlamalarda dahil söz konusu sermaye sınıfıyla ilgili haklar, imtiyazlar ve sınırlamalar bulunmamaktadır.

14.9. Kuruluş tarafından veya iştirakleri veya bağlı ortaklıkları tarafından bulundurulmuş kuruluşun kendi hisse senetleri bulunmamaktadır.

**VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.****30 HAZİRAN 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARIN DİPNOTLARI**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe YTL olarak ifade edilmiştir)

**15. DİĞER KARŞILIKLAR VE İSTEĞE BAĞLI KATILIMIN SERMAYE BİLEŞENİ**

Bulunmamaktadır.

**16. SİGORTA YÜKÜMLÜLÜKLERİ VE REASÜRANS VARLIKLARI**

16.1. 30 Haziran 2008 tarihi itibarıyla T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı lehine tesis edilen hayat branşı teminat tutarı 305.675.674 YTL, hayat dışı teminat tutarı 9.158.691 YTL ve hayat branşı teminat yükümlülüğü 268.524.259 YTL ve hayat dışı toplam teminat yükümlülüğü ise 1.259.434YTL'dir. Teminat tutarı 21 Temmuz 2008 tarihli verilere göre hesaplanmıştır.

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

	<b>Adet</b>	<b>Portföy Tutarı YTL</b>
<b>31 Aralık 2007 Mevcut</b>	<b>35.854</b>	<b>276.628.216</b>
Giriş	686	61.910.034
Çıkış	(8.417)	(76.336.101)
<b>30 Haziran 2008</b>	<b>28.123</b>	<b>262.202.149</b>

16.3. Hayat dışı sigortalara dallar itibarıyla verilen sigorta teminatı tutarı.

<b>30 Haziran 2008</b>	<b>Tutarı (YTL)</b>
Kaza Vefat Teminatı	1.619.434.859
Kaza Maluliyet Teminatı	1.647.553.705
Kaza Hastane Tedavi Teminatı	49.245.987
<b>Toplam</b>	<b>3.316.234.551</b>

16.4. Şirketin kurduğu emeklilik yatırım fonları ve birim fiyatları.

<b>Emeklilik Yatırım Fonu</b>	<b>Birim Fiyatı (YTL) 30 Haziran 2008</b>
VEE Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	0,021847
VEH Büyüme Amaçlı Hisse Senedi E.Yatırım Fonu	0,023028
VEL Para Piyasası Likit-Kamu E.Yatırım Fonu	0,019657
VEK Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları E.Yatırım Fonu	0,021626
VEU Gelir Amaçlı Ulusl. Borçlanma Araçları E.Yatırım Fonu	0,007852
VEG Gelir Amaçlı Uluslararası Karma E.Yatırım Fonu	0,007755
VET Gelir Amaçlı Türk Eurobond E.Yatırım Fonu	0,012132
VGD Gelir Amaçlı Grup DİBS E.Yatırım Fonu	0,013221
VGE Gelir Amaçlı Grup Esnek E.Yatırım Fonu	0,012359
VGL Grup Likit E.Yatırım Fonu	0,013771

**VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.****30 HAZİRAN 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARIN DİPNOTLARI**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe YTL olarak ifade edilmiştir)

**16. SİGORTA YÜKÜMLÜLÜKLERİ VE REASÜRANS VARLIKLARI (DEVAMI)**

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

<b>30 Haziran 2008</b>	<b>Adet</b>	<b>Tutar (YTL)</b>
VEE Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	2.910.402.135	63.583.555
VEH Büyüme Amaçlı Hisse Senedi E.Yatırım Fonu	817.132.893	18.816.936
VEL Para Piyasası Likit-Kamu E.Yatırım Fonu	3.995.538.008	78.540.292
VEK Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları E.Yat. Fonu	6.122.801.315	132.411.701
VEU Gelir Amaçlı Ulusl. Borçlanma Araçları E.Yat. Fonu	25.653.486	201.431
VEG Gelir Amaçlı Uluslararası Karma E.Yatırım Fonu	14.517.305	112.582
VGE Gelir Amaçlı Grup Esnek E.Yatırım Fonu	436.772.104	5.398.066
VGL Grup Likit E.Yatırım Fonu	973.620.599	13.407.729
VGD Gelir Amaçlı Grup DİBS E.Yatırım Fonu	1.170.242.386	15.471.774
VET Gelir Amaçlı Türk Eurobond E.Yatırım Fonu	551.565.898	6.691.598
<b>Toplam</b>	<b>17.018.246.129</b>	<b>334.635.664</b>

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

<b>Bireysel</b>	<b>Adet</b>	<b>Portföy Tutarı YTL</b>
Giriş	1.503	620.531
Çıkış	1.547	8.474.442
İptal	-	-
<b>Toplam</b>	<b>13.333</b>	<b>62.594.145</b>

<b>Grup</b>	<b>Adet</b>	<b>Portföy Tutarı YTL</b>
Giriş	22.071	39.205.440
Çıkış	6084	22.690.141
İptal	-	-
<b>Toplam</b>	<b>74.763</b>	<b>272.041.519</b>

16.7. 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.

**VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.****30 HAZİRAN 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARIN DİPNOTLARI**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe YTL olarak ifade edilmiştir)

**16. SİGORTA YÜKÜMLÜLÜKLERİ VE REASÜRANS VARLIKLARI (DEVAMI)**

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

	<b>Adet</b>	<b>Katılım Payı (Brüt)</b>	<b>Katılım Payı (Net)</b>
Bireysel	1.646	724.279	704.885
Kurumsal	22.846	41.335.737	41.133.541
<b>Toplam</b>	<b>24.492</b>	<b>42.060.016</b>	<b>41.438.426</b>

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

<b>30 Haziran 2008</b>	<b>Adet</b>	<b>Katılım Payı (Brüt)</b>	<b>Katılım Payı (Net)</b>
Bireysel	25	215.769	215.621
Kurumsal	3.951	24.162.275	24.155.089
<b>Toplam</b>	<b>3.976</b>	<b>24.378.044</b>	<b>24.370.710</b>

- 16.10. Dönem içinde şirketin hayat portföyünden bireysel emekliliğe geçen bireysel emeklilik katılımcısı bulunmamaktadır.

- 16.11. 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

<b>30 Haziran 2008</b>	<b>Adet</b>	<b>Katılım Payı (Brüt)</b>	<b>Katılım Payı (Net)</b>
Bireysel	1.547	8.474.442	7.155.295
Kurumsal	6.084	22.690.141	20.282.685
<b>Toplam</b>	<b>7.631</b>	<b>31.164.583</b>	<b>27.437.980</b>

- 16.12. Dönem içinde yeni giren hayat sigortalıların adet ile brüt ve net prim tutarları ferdi ve grup olarak dağılımları

<b>30 Haziran 2008</b>	<b>Adet</b>	<b>Net Prim Tutarı (YTL)</b>
Ferdi	1.625	568.932
Grup	164.176	26.249.928
<b>Toplam</b>	<b>165.801</b>	<b>26.818.860</b>

## VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.

### 30 HAZİRAN 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARIN DİPNOTLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe YTL olarak ifade edilmiştir)

#### 16. SİGORTA YÜKÜMLÜLÜKLERİ VE REASÜRANS VARLIKLARI (DEVAMI)

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

30 Haziran 2008	Adet	Matematik Karşılık (YTL)
Ferdi	8.213	64.192.254
Grup	204	12.143.847
<b>Toplam</b>	<b>8.417</b>	<b>76.336.101</b>

16.14. Dönem içinde hayat sigortalılarına kar payı dağıtım oranı

	Kar Payı Dağıtım Oranı 30 Haziran 2008	
	(% 90 )	(% 95)
YTL	7,15	7,55
USD	3,21	3,39
EUR	2,47	2,60
GBP	-	2,50
CHF	-	2,50

16.16. Sigorta sözleşmelerinden kaynaklanan muhasebeleştirilen varlık, borç, gelir ve giderleri :

Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar	: Not 12'de belirtilmiştir.
Emeklilik Faaliyetlerinden Alacak ve Borçlar	: Not 12 ve Not 16.5. 'te belirtilmiştir.
Reasürans Faaliyetlerinden Borçlar	: Not 18'de belirtilmiştir.
Teknik Karşılıklar	: Not: 10'da belirtilmiştir.

16.17. Satın alınan reasürans nedeniyle kâr veya zararda muhasebeleştirilmiş kazanç ve kayıplar: Not: 10'da belirtilmiştir.

16.18. Gerçekleşen hasarların geçmiş tahminlerle karşılaştırılması: Not: 4.1.2.'de belirtilmiştir.

16.19. Finansal tablolar üzerinde önemli etkiye sahip olan her değişikliğin etkisini ayrı olarak göstererek sigorta varlık ve borçlarının ölçümünde kullanılan varsayımlardaki değişikliklerin etkileri : Not. 4.1.3'te belirtilmiştir.

#### 17. YATIRIM ANLAŞMASI YÜKÜMLÜLÜKLERİ

Bulunmamaktadır.

**VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.****30 HAZİRAN 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARIN DİPNOTLARI**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe YTL olarak ifade edilmiştir)

**18. TİCARİ VE DİĞER BORÇLAR, ERTELENMİŞ GELİRLER**

18.1. Esas Faaliyetlerden Borçlar hesabının detayı aşağıdaki gibidir:

	<b>30 Haziran 2008</b>
Reasürans Faaliyetlerinden Borçlar	1.231.099
Sigortalılara Borçlar	130.631
Aracılara Borçlar	152.842
<b>Sigortacılık Faaliyetlerinden Borçlar</b>	<b>1.514.572</b>
<b>Emeklilik Faaliyetlerinden Borçlar</b>	<b>4.952.536</b>

18.2. Diğer Borçlara ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir:

	<b>30 Haziran 2008</b>
2007 yılı karından dağıtılacak temettü	13.271.495
Güneş Sigorta A.Ş. Poliçe Borçları	136.630
<b>Ortaklara Borçlar</b>	<b>13.408.125</b>
Satıcı Cari Hesabı	444.442
<b>Diğer Çeşitli Borçlar</b>	<b>444.442</b>
Ertelenmiş Komisyon Geliri	71.788
<b>Gelecek Aylara Ait Gelirler</b>	<b>71.788</b>
Fon Yönetim Ücret Tahakkuku	124.738
<b>Gider Tahakkuku</b>	<b>124.738</b>
Kredili Hayat Ertelenmiş Primler Geçici Hesabı	11.703.135
Alacaklı Geçici Emanet Hesaplar	236.704
<b>Diğer Çeşitli Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>11.939.839</b>
Kredili Hayat Ertelenmiş Primler Geçici Hesabı	8.705.198
<b>Diğer Çeşitli Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>8.705.198</b>

18.3. İlişkili taraflara borçların detayı 44.1. nolu notta açıklanmıştır.



## VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.

### 30 HAZİRAN 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARIN DİPNOTLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe YTL olarak ifade edilmiştir)

---

#### 19. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

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 iradı sayılmadığından Kurumlar Vergisi ve kurum stopajı matrahı dışında tutulmaktadır.

Kar dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmez.

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 1.099.204 YTL'dir.

**VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.****30 HAZİRAN 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARIN DİPNOTLARI**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe YTL olarak ifade edilmiştir)

**19. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (DEVAMI)**

Şirket'in cari dönem 4.942.472 YTL ertelenen vergi yükümlülüğü bulunmakta olup, detayı aşağıdaki gibidir;

	<b>Toplam Geçici Farklar 30 Haziran 2008</b>	<b>Ertelenmiş Vergi Varlığı / Yükümlülüğü 30 Haziran 2008</b>
Kredi Kartları Reeskontu	37.695	7.539
Finansal Varlık Değerlemesi	2.386.280	477.256
BES Bonus ve İndirimler Karşılığı	1.157.973	231.595
Finansal Kiralama Borçları,	41.662	8.332
Kıdem Tazminatı Karşılığı	1.375.828	275.166
<b>Ertelenen Vergi Varlığı</b>	<b>4.999.438</b>	<b>999.888</b>
Amortisman Değerleme Farkı	(669.395)	(133.879)
Binanın Değer Artışı	(12.146.768)	(2.429.354)
Finansal Kiralama Konusu Sabit Kıymetler	(16.895.632)	(3.379.127)
<b>Ertelenen Vergi Yükümlülüğü</b>	<b>(29.711.795)</b>	<b>(5.942.360)</b>
<b>Ertelenen Vergi Yükümlülüğü</b>		<b>(4.942.472)</b>
<b>Ertelenen Vergi Geliri / (Gideri)</b>		<b>(272.468)</b>

**20. FİNANSAL BORÇLAR**

a) Şirket kısa vadeli vergi borçlarını karşılamak için 1.355.193 YTL spot kredi kullanmıştır

b) Şirketin finansal kiralama borçlarının detayı aşağıdaki gibidir:

<b>Kısa Vadeli Finansal Kiralama Borçları</b>	<b>30 Haziran 2008</b>
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar	113.184
Ertelenmiş finansal kiralama borçlanma maliyetleri	(19.865)
<b>Toplam</b>	<b>93.319</b>
<b>Uzun Vadeli Finansal Kiralama Borçları</b>	<b>30 Haziran 2008</b>
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar	62.924
Ertelenmiş finansal kiralama borçlanma maliyetleri	(24.513)
<b>Toplam</b>	<b>38.411</b>

## VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.

### 30 HAZİRAN 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARIN DİPNOTLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe YTL olarak ifade edilmiştir)

#### 21. 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 30 Haziran 2008 tarihi itibarıyla, 2.087,92 YTL ile sınırlandırılmıştır.

Kıdem tazminatı karşılığı herhangi bir fonlamaya tabi değildir ve herhangi bir fonlama şartı bulunmamaktadır.

Söz konusu karşılık, Şirket'in çalışanlarının emekli olmasından doğan gelecekteki olası yükümlülüğün bugünkü değerinin tahmini ile hesaplanır.

UMS 19, Çalışanlara Sağlanan Faydalar, Şirket'in kıdem tazminatı karşılığını tahmin etmek için aktüer değerlendirme yöntemlerinin geliştirilmesini öngörmektedir. Buna göre toplam yükümlülüğün hesaplanmasında aşağıda yer alan aktüer öngörüler kullanılmıştır:

	30 Haziran 2008
İskonto Oranı	5,71
Emeklilik olasılığının tahmini için devir hızı oranı (%)	96,00

Temel varsayım, her yıllık hizmet için belirlenen tavan karşılığının enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı, enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir. Şirket'in kıdem tazminatı karşılığı, kıdem tazminatı tavanı her altı ayda bir ayarlandığı için, 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren geçerli olan 2.087,92 YTL tavan tutarı üzerinden hesaplanmaktadır.

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.

30 Haziran 2008 tarihi itibarıyla detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2008
İzin Ücretleri Karşılığı	405.480
Kıdem Tazminatı Karşılığı	970.348
<b>Toplam</b>	<b>1.375.828</b>

Dönem içindeki kıdem tazminatı karşılığının hareketleri aşağıdaki gibidir.

<b>Açılış Bakiyesi</b>	<b>673.657</b>
Faiz Maliyeti	74.102
Cari dönemde ödenen tutar (-)	(47.532)
Cari Dönemde Ayrılan Karşılık Tutarı	270.121
<b>30 Haziran 2008 Bakiyesi</b>	<b>970.348</b>

**VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.****30 HAZİRAN 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARIN DİPNOTLARI**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe YTL olarak ifade edilmiştir)

**22. DİĞER YÜKÜMLÜLÜKLER VE MASRAF KARŞILIKLARI**

	<b>30 Haziran 2008</b>
Ödenecek Muhtasar	288.166
Ödenecek BSMV	65.720
Ödenecek Damga Vergisi	12.239
Ödenecek Stopaj	695.169
Diğer	1.065
<b>Ödenecek Vergi ve Fonlar</b>	<b>1.062.359</b>
Sosyal Sigorta Primleri-Personel	170.117
Sosyal Sigorta Primleri-İşveren	243.526
İşsizlik Sigortası-Personel	11.977
İşsizlik Sigortası-İşveren	24.438
Diğer	744
<b>Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri</b>	<b>450.802</b>
Kısa vadeli	179.887
Uzun Vadeli	76.208
<b>Taksitlendirilmiş Vergi ve Diğer Yükümlülükler (*)</b>	<b>256.095</b>

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 270.893 YTL vergi borcunu taksitlendirmiştir. 30 Haziran 2008 tarihi itibarıyla kalan tutar 256.095 YTL'dir.

**23. NET SİGORTA PRİM GELİRİ**

	<b>01 Ocak- 30 Haziran 2008</b>	<b>01 Nisan- 30 Haziran 2008</b>
Hayat Dışı Teknik Yazılan Prim (net)	2.361.410	1.222.965
Hayat Teknik Yazılan Prim	26.999.173	22.525.955

**24. AİDAT (ÜCRET) GELİRLERİ**

Şirket, Bireysel Emeklilik katılımcılarının sistemden ayrılması aşamasında giriş aidatı ücreti kesmektedir.

	<b>01 Ocak- 30 Haziran 2008</b>	<b>01 Nisan- 30 Haziran 2008</b>
Giriş Aidatı	439.809	251.055

**VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.****30 HAZİRAN 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARIN DİPNOTLARI**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe YTL olarak ifade edilmiştir)

**25. YATIRIM GELİRLERİ**

Yatırım Gelirlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	01 Ocak- 30 Haziran 2008	01 Nisan- 30 Haziran 2008
Bankalardan Elde Edilen Faiz Gelirleri	761.667	265.713
Satılmaya Hazır Finansal Varlıklardan	44.238.086	10.217.205
Gerçeğe Uygun Farkı Kar Zarara Yan. F. V.dan	13.297.722	4.066.086
<b>Toplam (*)</b>	<b>58.297.475</b>	<b>14.549.004</b>

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

	01 Ocak-30 Haziran 2008	01 Nisan- 30 Haziran 2008
Hayat Dışı Yatırım Gelirleri	177.202	137.058
Hayat Branşı Yatırım Gelirleri	37.989.738	9.029.333
Yatırım Gelirleri	20.130.535	5.382.612
<b>Toplam</b>	<b>58.297.475</b>	<b>14.549.003</b>

**26. FİNANSAL VARLIKLARIN NET TAHAKKUK GELİRLERİ**

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

	30 Haziran 2008	
	Özkaynaklarda muhasebeleştirilen	Kar/zararda muhasebeleştirilen
Satıl. Hazır Fin. Varl. Faiz Tahakkukları	993.716	9.955.953
Satıl. Hazır Fin. Varl. Faiz Gelirleri	-	34.282.133
<b>Toplam</b>	<b>993.716</b>	<b>44.238.086</b>

**27. 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-30 Haziran 2008	01 Nisan- 30 Haziran 2008
Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar Faiz Gelirleri	3.268.085	(5.963.551)
Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar Faiz Gelirleri	10.029.637	1.897.465
<b>Toplam</b>	<b>13.297.722</b>	<b>4.066.086</b>

**VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.****30 HAZİRAN 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARIN DİPNOTLARI**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe YTL olarak ifade edilmiştir)

**28. SİGORTA HAK VE TALEPLERİ**

Yoktur.

**29. YATIRIM ANLAŞMASI HAKLARI**

Yoktur.

**30. ZARURİ DİĞER GİDERLER**

30.1. Faaliyet giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	<b>01 Ocak- 30 Haziran 2008</b>	<b>01 Nisan- 30 Haziran 2008</b>
Personele İlişkin Giderler	10.522.994	5.302.122
Komisyon Giderleri	2.056.379	2.079.917
Yönetim Giderleri	1.814.929	966.286
İlan-Reklam Giderleri	792.240	312.825
Danışmanlık ve Diğer Ücretler	788.789	495.342
Eğitim Giderleri	138.946	61.109
Diğer Faaliyet Giderleri	37.618	37.361
Alınan Komisyonları (+)	(1.323.955)	(707.463)
<b>Toplam</b>	<b>14.827.939</b>	<b>8.547.499</b>

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

	<b>01 Ocak- 30 Haziran 2008</b>	<b>01 Nisan- 30 Haziran 2008</b>
Hayat Dışı	168.033	89.227
Hayat Branşı	7.886.337	4.877.057
Bireysel Emeklilik	6.773.569	3.581.212
<b>Toplam</b>	<b>14.827.939</b>	<b>8.547.496</b>

**31. GİDER ÇEŞİTLERİ**

31.1.a) Amortisman ve itfa giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	<b>01 Ocak- 30 Haziran 2008</b>	<b>01 Nisan- 30 Haziran 2008</b>
-Amortisman giderleri	882.114	445.960
-İtfa ve tükenme payları	49.098	25.360
<b>Toplam</b>	<b>931.212</b>	<b>471.320</b>

**VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.****30 HAZİRAN 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARIN DİPNOTLARI**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe YTL olarak ifade edilmiştir)

**31. GİDER ÇEŞİTLERİ (DEVAMI)**

31.1.b) Personel giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	<b>01 Ocak- 30 Haziran 2008</b>	<b>01 Nisan- 30 Haziran 2008</b>
Ücretler	7.103.227	3.560.781
Tazminatlar	262.174	157.976
Sosyal Yardımlar	1.182.045	601.754
Özel Yardımlar	279.659	165.524
Seyahet Giderleri	150.956	41.610
Diğer Fon ve Primler	1.544.933	774.477
<b>Toplam</b>	<b>10.522.994</b>	<b>5.302.122</b>

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

	<b>30 Haziran 2008</b>
Bir yıldan az	49.492
Bir beş yıl (*)	40.214
Beş yıldan fazla	-
<b>Toplam</b>	<b>89.706</b>

3.1.3. Şirketin dönem içinde gider olarak muhasebeleştirdiği araştırma ve geliştirme harcamaları bulunmamaktadır.

**32.ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDA GİDERLERİ**

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

	<b>01 Ocak- 30 Haziran 2008</b>	<b>01 Nisan- 30 Haziran 2008</b>
Ödenen Kıdem Tazminatları	47.532	43.463
Ödenen İhbar Tazminatları	7.216	4.078
İzin ücreti karşılık giderleri	6.117	74.097
Kıdem tazminatı karşılık giderleri	249.159	234.416
<b>Toplam</b>	<b>310.024</b>	<b>356.054</b>

## VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.

### 30 HAZİRAN 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARIN DİPNOTLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe YTL olarak ifade edilmiştir)

#### 33. FİNANSAL MALİYETLER

- 33.1. Dönemin finansman giderleri bulunmamaktadır.  
33.2. Ortaklar, bağlı ortaklık ve iştiraklerle yapılan satış ve alışlar Not 44.2 ,de belirtilmiştir.  
33.3. Ortaklar bağlı ortaklık ve iştiraklerden alınan ve bunlara ödenen faiz, kira ve benzerleri; Not 44.3'de belirtilmiştir.

#### 34. GELİR VERGİLERİ

- 34.1. Döneme ilişkin cari ve ertelenmiş vergi giderinin detayı aşağıdaki gibidir.

	01 Ocak- 30 Haziran 2008	01 Nisan- 30 Haziran 2008
Kurumlar Vergisi Karşılık Gideri	(1.099.204)	(682.158)
Ertelenmiş Vergi Geliri	272.468	320.530
<b>Toplam</b>	<b>(876.736)</b>	<b>(361.628)</b>

#### 35. NET KUR DEĞİŞİM GELİRLERİ

	01 Ocak- 30 Haziran 2008	01 Nisan- 30 Haziran 2008
Kambiyo Karları	15.889	1.887
Kambiyo Zararları	(5.727)	(1.390)
<b>Net Kur Farkı Geliri</b>	<b>10.162</b>	<b>497</b>

#### 36. HİSSE BAŞINA KAZANÇ

Şirketin 30 Haziran 2008 tarihi itibarıyla karı YTL, ağırlıklı hisselerinin ağırlıklı ortalama adedi de 2.650.000.000 'dir. Buna göre, hisse grupları bazında hisse başına kar/zarar aşağıdaki gibi olmaktadır.

	30 Haziran 2008
Net Dönem Karı	6.691.627
Çıkarılmış Adi Hisselerin Ağır.Ort. Adedi ( Her biri 1 Ykr )	26.500.000.000
<b>Hisse Başına Kar/Zarar</b>	<b>0,00025</b>

#### 37. HİSSE BAŞI KAR PAYI

Dönem içinde, dağıtılmak üzere tahakkuk eden temettü tutarı bulunmadığından hisse başına kar payı hesaplanmamıştır.



## VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.

### 30 HAZİRAN 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARIN DİPNOTLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe YTL olarak ifade edilmiştir)

#### 38. 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 30 Haziran 2008
<b>Nakit</b>	<b>4.917</b>	<b>4.239</b>
Kasa	4.917	4.239
<b>Nakit Benzerleri</b>	<b>10.045.844</b>	<b>15.824.169</b>
Bankalar	5.722.991	10.856.400
Kredi Kartları	4.315.873	4.963.539
Diğer	6.980	4.230
<b>Toplam</b>	<b>10.050.761</b>	<b>15.828.408</b>

#### 39. HİSSE SENEDİNE DÖNÜŞTÜRÜLEBİLİR TAHVİL

Bulunmamaktadır.

#### 40. PARAYA ÇEVİRİLEBİLİR İMTİYAZLI HİSSE SENETLERİ

Bulunmamaktadır.

#### 41. RİSKLER

41.1.1.30 Haziran 2008 tarihi itibarıyla şirket aleyhine açılmış 32 adet dava devam etmektedir. Şirket'in bu davalar neticesinde olabilecek azami yükümlülüğü 666.599 YTL 'dir. Yine aynı tarih itibarıyla Şirket lehine açılan 116.985 YTL tutarında 30 adet dava görülmektedir.

41.2. 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 (bin) YTL kurumlar vergisi ve fon payı ile 24.122.557 YTL 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 YTL'lik vergi ve ceza için ilişikteki finansal tablolarda herhangi bir karşılık ayrılmamıştır.

## VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.

### 30 HAZİRAN 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARIN DİPNOTLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe YTL olarak ifade edilmiştir)

#### 42. TAAHHÜTLER

42.1. Pasifte yer almayan taahhütlerin toplam tutarı:

30 Haziran 2008 tarihi itibarıyla Şirket'in kendi saklama payında kalan teminat tutarı 10.684.827.463 YTL'dir. Aynı tarih itibarıyla 237.327 YTL tutarında teminat mektubu, sigorta şirketleri ve icra müdürlüklerine verilmiştir.

42.2.Maddi duran varlıkları edinmek için yapılan sözleşmeye bağlanmış taahhütler bulunmamaktadır.

42.3.Maddi olmayan duran varlıkların elde edilmeleri karşılığında sözleşmeden kaynaklanan yükümlülükler bulunmamaktadır.

#### 43. İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Bulunmamaktadır.

#### 44. İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER

44.1. Şirketin ilişkili taraflarla olan alacak borç ilişkileri aşağıdaki gibidir:

a) 2007 Yılı karından ortaklara dağıtılacak temettü tutarının detayı aşağıdaki gibidir:

<b>Ortak</b>	<b>Hisse Oranı</b>	<b>Hisse Tutarı</b>
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
<b>Toplam</b>	<b>100</b>	<b>13.271.495</b>

**VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.****30 HAZİRAN 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARIN DİPNOTLARI**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe YTL olarak ifade edilmiştir)

**44. İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER (DEVAMI)**

b) Temettü Borçlarının dışında ortaklarla olan borç alacak ilişkisi aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2008			
	Alacaklar		Borçlar	
	Ticari	Ticari olmayan	Ticari	Ticari olmayan
T. Vakıflar Bankası T.A.O.(*)	9.677.249	-	16.300	-
Güneş Sigorta A.Ş.	7.315	-	136.630	-
<b>Toplam</b>	<b>9.684.564</b>		<b>152.930</b>	

(\*) Bankalar: 4.713.495  
Kredi Kartları: 4.963.539  
Acente: 215  
Toplam: 9.677.249

**44.2. Ortaklar, bağlı ortaklık ve iştiraklerle yapılan satış ve alışlar**

	01 Ocak 2008- 30 Haziran 2008		01 Nisan- 30 Haziran 2008	
	Alınan Primler	Ödenen Primler	Alınan Primler	Ödenen Primler
<b>Ortaklar ve İştirakler</b>				
Güneş Sigorta A.Ş.	3.043	250.959	1.494	133.776
T. Vakıflar Bankası T.A.O.	59.381	-	31.452	-
Vakıf Menkul Kıymetler Yatırım Ort. A.Ş.	35	-	-	-
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	341	-	17	-
Vakıf Gayrimenkul Ekspertiz ve Değ. A.Ş.	532	-	251	-
<b>Toplam</b>	<b>63.332</b>	<b>250.959</b>	<b>33.214</b>	<b>133.776</b>

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

	01 Ocak 2008- 30 Haziran 2008	01 Nisan- 30 Haziran 2008
Kira Geliri (Güneş Sigorta Güneş Sigorta A.Ş.)	72.000	36.000
Faiz Geliri ( T. Vakıflar Bankası T.A.O)	127.706	111.317
Ödenen Komisyon ( T. Vakıflar Bankası T.A.O)	5.474.105	7.505.886
Ödenen Kira ve Personel Gideri ( T. Vakıflar Bankası T.A.O)	232.547	347.642

## VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.

### 30 HAZİRAN 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARIN DİPNOTLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe YTL olarak ifade edilmiştir)

#### 44. İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER (DEVAMI)

44.4. Ortaklar, iştirakler ve bağıli ortaklıklardan alacaklar nedeniyle ayrılan şüpheli alacak tutarları ve bunların borç tutarları bulunmamaktadır.

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

<b>Bedelsiz Hisse Artışı</b>	<b>30 Haziran 2008</b>
Vakıf Menkul Kıymetler Yatırım Ort. A.Ş.	115.999
Gayrimenkul Expertiz A.Ş.	75.000
<b>Toplam</b>	<b>190.999</b>

44.6. Taşınmazlar üzerinde sahip olunan aynı haklar bulunmamaktadır.

44.7. Ortaklar, iştirakler ve bağıli ortaklıklar lehine verilen garanti, taahhüt, kefalet, avans, ciro gibi yükümlülükler bulunmamaktadır.

#### 45. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRA ORTAYA ÇIKAN OLAYLAR

Bulunmamaktadır.

#### 46. AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR

46.1. 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: ilgili dipnotlarda detayları açıklanmıştır.

46.2. 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.

46.3. Şirketin nazım hesaplarda takip ettiği rücu alacakları bulunmamaktadır.

46.4. Şirketin önceki döneme ilişkin gideri 135.289 YTL ertelenen vergi borcundan oluşmaktadır.

**VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.****30 HAZİRAN 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARIN DİPNOTLARI**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe YTL olarak ifade edilmiştir)

**46. AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR (DEVAMI)**

## 46.5. Finansal araçlardan kaynaklanan risklere ilişkin bilgiler

Finansal araçlardan kaynaklanan başlıca riskler kredi riski, likidite riski, piyasa riski ve faiz oranı ve döviz kuru riskidir.

**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 maruz kaldığı kredi riskleri ve müşterilerin kredi dereceleri devamlı olarak izlenmektedir. Kredi riski, müşteriler için belirlenen ve Şirket yönetimi tarafından incelenen ve onaylanan sınırlar aracılığıyla kontrol edilmektedir.

**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: (Bin YTL)

30 Haziran 2008	Vadesiz	1 Aya Kadar	1-3 Ay	3-12 Ay	1-5 Yıl	5 yıl ve Üzeri	Dağıtılmayan	Toplam
<b>Aktif</b>								
Nakit ve Nakit Benzeri Değerleri	5.488	3.756	6.584	-	-	-	-	15.828
Alım Satım Amaçlı Varlıklar	-	89	3.546	54.872	4.814	-	-	63.321
Satılmaya Hazır Varlıklar	-	11.246	76.106	154.388	51.060	9.997	-	302.797
Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar	5.368	91	300	1.741	-	-	2.832	10.333
Emeklilik Faaliyetlerinden Alacaklar	4	-	-	-	334.636	-	-	334.640
Diğer Varlıklar	-	-	-	-	-	-	54.019	54.019
<b>Toplam</b>	<b>10.860</b>	<b>15.182</b>	<b>86.536</b>	<b>211.001</b>	<b>390.510</b>	<b>9.997</b>	<b>54.852</b>	<b>780.938</b>
<b>Pasif</b>								
Finansal Borç	-	1.388	18	42	39	-	-	1.487
Sigortacılık Teknik Karşılıklar	297.098	-	-	-	-	-	-	297.098
Sigortacılık Faaliyetlerinden Borçlar	1.515	-	-	-	-	-	-	1.515
Emeklilik Faaliyetlerinden Borçlar	4.952	-	-	-	334.636	-	-	339.588
Diğer Muhtelif Borçlar	312	499	914	10.215	8.704	1	-	20.645
Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	120.605	-
<b>Toplam</b>	<b>303.877</b>	<b>1.887</b>	<b>932</b>	<b>10.257</b>	<b>343.379</b>	<b>1</b>	<b>120.605</b>	<b>780.938</b>

**46. AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR (DEVAMI)**

**Piyasa Riski:** Bilanço içi ve bilanço dışı hesaplarda tutulan pozisyonlarda, finansal piyasalardaki dalgalanmalardan kaynaklanan faiz, kur farkı ve hisse senedi fiyat değişmelerine bağlı olarak ortaya çıkan riskler nedeniyle zarar etme ihtimalidir.

**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. Şirketin 30 Haziran 2008 tarihi itibarıyla aktif ve pasiflerinin yeniden fiyatlandırmaya kalan vadeleri ile likidite riskinde açıklanan kalan vadeleri büyük ölçüde aynıdır. Bu nedenle, bu finansal tablo notlarında faiz oranı riski ile ilgili ilave bir tablo sunulmamıştır.

30 Haziran 2008 itibarıyla şirketin döviz cinsinden alacak ve borçlarının detayı için bakınız dipnot 12.4