

**Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**

30 Eylül 2011  
Tarihinde Sona Eren  
Dokuz Aylık Ara Hesap Dönemine Ait  
Finansal Tablolar ve Dipnotlar

**Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**  
**30 Eylül 2011 Tarihi İtibarıyla Bilanço**  
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

VARLIKLAR			
	Dipnot	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmemiş 30 Eylül 2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010
<b>I- Cari Varlıklar</b>			
<b>A- Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar</b>	<b>14</b>	<b>173,071,761</b>	<b>152,408,437</b>
1- Kasa	14	7,678	13,017
2- Alınan Çekler		-	-
3- Bankalar	14	162,011,596	143,101,664
4- Verilen Çekler ve Ödeme Emirleri		-	-
5- Diğer Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar	14	11,052,487	9,293,756
<b>B- Finansal Varlıklar ile Riski Sigortalılara Ait Finansal Yatırımlar</b>	<b>11</b>	<b>285,634,011</b>	<b>284,515,291</b>
1- Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar		-	-
2- Vadeye Kadar Elde Tutulacak Finansal Varlıklar		-	-
3- Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	11	32,648,712	19,468,470
4- Krediler		-	-
5- Krediler Karşılığı		-	-
6- Riski Hayat Poliçesi Sahiplerine Ait Finansal Yatırımlar	11	252,985,299	265,046,821
7- Şirket Hissesi		-	-
8- Finansal Varlıklar Değer Düşüklüğü Karşılığı		-	-
<b>C- Esas Faaliyetlerden Alacaklar</b>	<b>12</b>	<b>3,797,691</b>	<b>3,100,718</b>
1- Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar	12	2,029,139	1,150,015
2- Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar Karşılığı		-	-
3- Reasürans Faaliyetlerinden Alacaklar		-	-
4- Reasürans Faaliyetlerinden Alacaklar Karşılığı		-	-
5- Sigorta ve Reasürans Şirketleri Nezdindeki Depolar		-	-
6- Sigortalılara Krediler (İkrazlar)	2,8,12	1,484,733	1,801,134
7- Sigortalılara Krediler (İkrazlar) Karşılığı		-	-
8- Emeklilik Faaliyetlerinden Alacaklar	12,18	283,818	149,569
9- Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar	12	115,949	125,891
10- Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar Karşılığı	12	(115,949)	(125,891)
<b>D- İlişkili Taraflardan Alacaklar</b>	<b>12</b>	<b>41,910</b>	<b>35,779</b>
1- Ortaklardan Alacaklar		-	-
2- İştiraklerden Alacaklar		-	-
3- Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar		-	-
4- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslerden Alacaklar		-	-
5- Personelden Alacaklar	12	41,910	35,779
6- Diğer İlişkili Taraflardan Alacaklar		-	-
7- İlişkili Taraflardan Alacaklar Reeskontu		-	-
8- İlişkili Taraflardan Şüpheli Alacaklar		12,535	4,898
9- İlişkili Taraflardan Şüpheli Alacaklar Karşılığı		(12,535)	(4,898)
<b>E- Diğer Alacaklar</b>			
1- Finansal Kiralama Alacakları		-	-
2- Kazanılmamış Finansal Kiralama Faiz Gelirleri		-	-
3- Verilen Depozito ve Teminatlar		-	-
4- Diğer Çeşitli Alacaklar	12	-	-
5- Diğer Çeşitli Alacaklar Reeskontu		-	-
6- Şüpheli Diğer Alacaklar		-	-
7- Şüpheli Diğer Alacaklar Karşılığı		-	-
<b>F- Gelecek Aylara Ait Giderler ve Gelir Tahakkukları</b>	<b>17</b>	<b>12,216,654</b>	<b>12,677,394</b>
1- Gelecek Aylara Ait Giderler	17	10,569,441	11,278,458
2- Tahakkuk Etmiş Faiz ve Kira Gelirleri		-	-
3- Gelir Tahakkukları		1,647,213	1,398,936
4- Gelecek Aylara Ait Diğer Giderler ve Gelir Tahakkukları		-	-
<b>G- Diğer Cari Varlıklar</b>		<b>316,206</b>	<b>5,689,973</b>
1- Gelecek Aylar İhtiyacı Stoklar		268,029	184,507
2- Peşin Ödenen Vergiler ve Fonlar	12	-	4,860,135
3- Ertelemiş Vergi Varlıkları		-	-
4- İş Avansları		25,089	644,618
5- Personele Verilen Avanslar		22,924	449
6- Sayım ve Tesellüm Noksanları		-	-
7- Diğer Çeşitli Cari Varlıklar		164	264
8- Diğer Cari Varlıklar Karşılığı		-	-
<b>I- Cari Varlıklar Toplamı</b>		<b>475,078,233</b>	<b>458,427,592</b>

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

**Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**  
**30 Eylül 2011 Tarihi İtibarıyla Bilanço**  
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

VARLIKLAR			
II- Cari Olmayan Varlıklar	Dipnot	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmemiş 30 Eylül 2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010
<b>A- Esas Faaliyetlerden Alacaklar</b>	<b>12</b>	<b>844,892,191</b>	<b>701,302,779</b>
1- Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar		-	-
2- Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar Karşılığı		-	-
3- Reasürans Faaliyetlerinden Alacaklar		-	-
4- Reasürans Faaliyetlerinden Alacaklar Karşılığı		-	-
5- Sigorta ve Reasürans Şirketleri Nezdindeki Depolar		-	-
6- Sigortalılara Krediler (İkrazlar)		-	-
7- Sigortalılara Krediler (İkrazlar) Karşılığı		-	-
8- Emeklilik Faaliyetlerinden Alacaklar	12	844,892,191	701,302,779
9- Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar		-	-
10- Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar Karşılığı		-	-
<b>B- İlişkili Taraflardan Alacaklar</b>		-	-
1- Ortaklardan Alacaklar		-	-
2- İştiraklerden Alacaklar		-	-
3- Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar		-	-
4- Müsterek Yönetime Tabi Tesebbüslerden Alacaklar		-	-
5- Personelden Alacaklar		-	-
6- Diğer İlişkili Taraflardan Alacaklar		-	-
7- İlişkili Taraflardan Alacaklar Reeskontu		-	-
8- İlişkili Taraflardan Şüpheli Alacaklar		-	-
9- İlişkili Taraflardan Şüpheli Alacaklar Karşılığı		-	-
<b>C- Diğer Alacaklar</b>		-	-
1- Finansal Kiralama Alacakları		-	-
2- Kazanılmamış Finansal Kiralama Faiz Gelirleri		-	-
3- Verilen Depozito ve Teminatlar		-	-
4- Diğer Çesitli Alacaklar		-	-
5- Diğer Çesitli Alacaklar Reeskontu		-	-
6- Şüpheli Diğer Alacaklar		-	-
7- Şüpheli Diğer Alacaklar Karşılığı		-	-
<b>D- Finansal Varlıklar</b>	<b>9</b>	<b>2,081,259</b>	<b>2,583,759</b>
1- Bağlı Menkul Kıymetler		-	-
2- İştirakler	9	2,348,137	2,583,759
3- İştirakler Sermaye Taahhütleri		-	-
4- Bağlı Ortaklıklar		-	-
5- Bağlı Ortaklıklar Sermaye Taahhütleri		-	-
6- Müsterek Yönetime Tabi Tesebbüsler		-	-
7- Müsterek Yönetime Tabi Tesebbüsler Sermaye Taahhütleri		-	-
8- Finansal Varlıklar ve Riski Sigortalılara Ait Finansal Yatırımlar		-	-
9- Diğer Finansal Varlıklar		-	-
10- Finansal Varlıklar Değer Düşüklüğü Karşılığı	9	(266,878)	-
<b>E- Maddi Varlıklar</b>	<b>6</b>	<b>34,308,824</b>	<b>33,773,688</b>
1- Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller		-	-
2- Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller Değer Düşüklüğü Karşılığı		-	-
3- Kullanım Amaçlı Gayrimenkuller	6	36,850,693	36,849,749
4- Makine ve Teçhizatlar		-	-
5- Demirbaş ve Tesisatlar	6	8,629,681	7,334,219
6- Motorlu Taşıtlar	6	1,974,257	1,645,249
7- Diğer Maddi Varlıklar (Özel Malivet Bedelleri Dahil)	6	3,163,332	2,857,363
8- Kiralama Yoluyla Edinilmiş Maddi Varlıklar	6	3,209,125	3,212,504
9- Birikmiş Amortismanlar	6	(19,518,264)	(18,125,396)
10- Maddi Varlıklara İlişkin Avanslar (Yapılmakta Olan Yatırımlar Dahil)		-	-
<b>F- Maddi Olmayan Varlıklar</b>	<b>8</b>	<b>381,697</b>	<b>117,812</b>
1- Haklar	8	2,141,067	1,801,261
2- Şerefîye		-	-
3- Faaliyet Öncesi Döneme Ait Giderler		-	-
4- Araştırma ve Geliştirme Giderleri		-	-
6- Diğer Maddi Olmayan Varlıklar	8	94,661	89,785
7- Birikmiş İtfalar	8	(1,854,031)	(1,773,234)
8- Maddi Olmayan Varlıklara İlişkin Avanslar		-	-
<b>G- Gelecek Yıllara Ait Giderler ve Gelir Tahakkukları</b>		<b>2,712,196</b>	<b>4,291,060</b>
1- Gelecek Yıllara Ait Giderler	17	2,712,196	4,291,060
2- Gelir Tahakkukları		-	-
3- Gelecek Yıllara Ait Diğer Giderler ve Gelir Tahakkukları		-	-
<b>H- Diğer Cari Olmayan Varlıklar</b>		-	-
1- Efektif Yabancı Para Hesapları		-	-
2- Döviz Hesapları		-	-
3- Gelecek Yıllar İhtiyacı Stoklar		-	-
4- Peşin Ödenen Vergiler ve Fonlar		-	-
5- Ertelenmiş Vergi Varlıkları		-	-
6- Diğer Çesitli Cari Olmayan Varlıklar		-	-
7- Diğer Cari Olmayan Varlıklar Amortismanı		-	-
8- Diğer Cari Olmayan Varlıklar Karşılığı		-	-
<b>II- Cari Olmayan Varlıklar Toplamı</b>		<b>884,376,167</b>	<b>742,069,098</b>
<b>Varlıklar Toplamı</b>		<b>1,359,454,400</b>	<b>1,200,496,690</b>

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

**Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**  
**30 Eylül 2011 Tarihi İtibarıyla Bilanço**  
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

<b>YÜKÜMLÜLÜKLER</b>			
	<b>Dipnot</b>	<b>Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmemiş 30 Eylül 2011</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010</b>
<b>III- Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>			
<b>A- Finansal Borçlar</b>	<b>20</b>	<b>570,304</b>	<b>432,588</b>
1- Kredi Kuruluşlarına Borçlar	20	545,510	414,540
2- Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	20	32,208	28,531
3- Ertelemiş Finansal Kiralama Borçlanma Maliyetleri	20	(7,414)	(10,483)
4- Uzun Vadeli Kredilerin Ana Para Taksitleri ve Faizleri		-	-
5- Çıkarılmış Tahviller(Bonolar) Anapara, Taksit ve Faizleri		-	-
6- Çıkarılmış Diğer Finansal Varlıklar		-	-
7- Çıkarılmış Diğer Finansal Varlıklar İhraç Farkı		-	-
8- Diğer Finansal Borçlar (Yükümlülükler)		-	-
<b>B- Esas Faaliyetlerden Borçlar</b>	<b>19</b>	<b>14,597,675</b>	<b>11,364,867</b>
1- Sigortacılık Faaliyetlerinden Borçlar	19	2,041,288	1,478,437
2- Reasürans Faaliyetlerinden Borçlar		-	-
3- Sigorta ve Reasürans Şirketlerinden Alınan Depolar		-	-
4- Emeklilik Faaliyetlerinden Borçlar	18,19	12,556,387	9,886,430
5- Diğer Esas Faaliyetlerden Borçlar		-	-
6- Diğer Esas Faaliyetlerden Borçlar Borç Senetleri Reeskontu		-	-
<b>C-İlişkili Taraflara Borçlar</b>	<b>19</b>	<b>93,315</b>	<b>68,445</b>
1- Ortaklara Borçlar	45	44,317	66,479
2- İştiraklere Borçlar		-	-
3- Bağlı Ortaklıklara Borçlar		-	-
4- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslere Borçlar		-	-
5- Personele Borçlar	45	48,998	1,970
6- Diğer İlişkili Taraflara Borçlar		-	-
<b>D- Diğer Borçlar</b>	<b>19</b>	<b>576,508</b>	<b>480,704</b>
1- Alman Depozito ve Teminatlar		-	-
2- Diğer Çeşitli Borçlar		576,508	480,704
3- Diğer Çeşitli Borçlar Reeskontu		-	-
<b>E- Sigortacılık Teknik Karşılıkları</b>	<b>17</b>	<b>76,222,613</b>	<b>80,511,552</b>
1- Kazanılmamış Primler Karşılığı – Net	17	30,169,726	29,069,946
2- Devam Eden Riskler Karşılığı – Net		-	-
3- Hayat Matematik Karşılığı – Net	17	10,966,210	16,793,804
4- Muallak Hasar ve Tazminat Karşılığı – Net	17	27,828,296	23,597,054
5- İkramiye ve İndirimler Karşılığı – Net	17	1,360,029	1,087,711
6- Yatırım Riski Hayat Sigortası Poliçe Sahiplerine Ait Poliçeler İçin Ayrılan Karşılık – Net	17	5,898,352	9,963,037
7- Diğer Teknik Karşılıklar – Net		-	-
<b>F- Ödenecek Vergi ve Benzeri Diğer Yükümlülükler İle Karşılıkları</b>	<b>19</b>	<b>2,658,081</b>	<b>3,674,660</b>
1- Ödenecek Vergi ve Fonlar	19	1,676,889	1,675,479
2- Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri	19	723,955	546,048
3- Vadesi Geçmiş, Ertelemiş veya Taksitlendirilmiş Vergi ve Diğer Yükümlülükler		-	-
4- Ödenecek Diğer Vergi ve Benzeri Yükümlülükler		-	-
5- Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları	19	257,237-	1,453,133
6- Dönem Karının Peşin Ödenen Vergi ve Diğer Yükümlülükleri		-	-
7- Diğer Vergi ve Benzeri Yükümlülük Karşılıkları		-	-
<b>G- Diğer Risklere İlişkin Karşılıklar</b>	<b>23</b>	<b>2,135,277</b>	<b>1,977,542</b>
1- Kıdem Tazminatı Karşılığı		-	-
2- Sosyal Yardım Sandığı Varlık Açıkları Karşılığı		-	-
3- Maliyet Giderleri Karşılığı	23	2,135,277	1,977,542
<b>H- Gelecek Aylara Ait Gelirler ve Gider Tahakkukları</b>	<b>19</b>	<b>285,021</b>	<b>278,654</b>
1- Gelecek Aylara Ait Gelirler	10,19	37,939	46,886
2- Gider Tahakkukları	19	247,082	231,768
3- Gelecek Aylara Ait Diğer Gelirler ve Gider Tahakkukları		-	-
<b>I- Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>10,085,370</b>	<b>16,401,385</b>
1- Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü		-	-
2- Sayım ve Tesellüm Fazlalıkları		-	-
3- Diğer Çeşitli Kısa Vadeli Yükümlülükler		10,085,370	16,401,385
<b>III - Kısa Vadeli Yükümlülükler Toplamı</b>		<b>107,224,164</b>	<b>115,190,401</b>

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

**Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**  
**30 Eylül 2011 Tarihi İtibarıyla Bilanço**  
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

<b>YÜKÜMLÜLÜKLER</b>			
<b>IV- Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>Dipnot</b>	<b>Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmemiş 30 Eylül 2011</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010</b>
<b>A- Finansal Borçlar</b>	<b>20</b>	<b>6,426</b>	<b>18,711</b>
1- Kredi Kuruluşlarına Borçlar		-	-
2- Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	20	7,038	22,176
3- Ertelemiş Finansal Kiralama Borçlanma Maliyetleri	20	(612)	(3,465)
4- Çıkarılmış Tahviller		-	-
5- Çıkarılmış Diğer Finansal Varlıklar		-	-
6- Çıkarılmış Diğer Finansal Varlıklar İhraç Farkı		-	-
7- Diğer Finansal Borçlar (Yükümlülükler)		-	-
<b>B- Esas Faaliyetlerden Borçlar</b>	<b>18,19</b>	<b>844,892,191</b>	<b>701,302,775</b>
1- Sigortacılık Faaliyetlerinden Borçlar		-	-
2- Reasürans Faaliyetlerinden Borçlar		-	-
3- Sigorta ve Reasürans Şirketlerinden Alınan Depolar		-	-
4- Emeklilik Faaliyetlerinden Borçlar	18,19	844,892,191	701,302,779
5- Diğer Esas Faaliyetlerden Borçlar		-	-
6- Diğer Esas Faaliyetlerden Borçlar Borç Senetleri Reeskontu		-	-
<b>C- İlişkili Taraflara Borçlar</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
1- Ortaklara Borçlar		-	-
2- İştiraklere Borçlar		-	-
3- Bağlı Ortaklıklara Borçlar		-	-
4- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslere Borçlar		-	-
5- Personele Borçlar		-	-
6- Diğer İlişkili Taraflara Borçlar		-	-
<b>D- Diğer Borçlar</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
1- Alınan Depozito ve Teminatlar		-	-
2- Diğer Çeşitli Borçlar		-	-
3- Diğer Çeşitli Borçlar Reeskontu		-	-
<b>E- Sigortacılık Teknik Karşılıkları</b>	<b>17</b>	<b>271,087,755</b>	<b>250,337,925</b>
1- Kazanılmamış Primler Karşılığı – Net		-	-
2- Devam Eden Riskler Karşılığı – Net		-	-
3- Hayat Matematik Karşılığı – Net	17	268,654,475	249,071,501
4- Muallak Hasar ve Tazminat Karşılığı – Net		-	-
5- İkramiye ve İndirimler Karşılığı – Net		-	-
6- Yatırım Riski Hayat Sigortası Poliçe Sahiplerine Ait Poliçeler İçin Ayrılan Karşılık – Net		-	-
7- Diğer Teknik Karşılıklar – Net	17	2,433,280	1,266,424
<b>F- Diğer Yükümlülükler ve Karşılıkları</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
1- Ödenecek Diğer Yükümlülükler		-	-
2- Vadesi Geçmiş, Ertelemiş veya Taksitlendirilmiş Vergi ve Diğer Yükümlülükler		-	-
3- Diğer Borç ve Gider Karşılıkları		-	-
<b>G- Diğer Risklere İlişkin Karşılıklar</b>	<b>23</b>	<b>1,235,000</b>	<b>973,829</b>
1- Kıdem Tazminatı Karşılığı	23	1,235,000	973,829
2- Sosyal Yardım Sandığı Varlık Açıkları Karşılığı		-	-
<b>H-Gelecek Yıllara Ait Gelirler ve Gider Tahakkukları</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
1- Gelecek Yıllara Ait Gelirler		-	-
2- Gider Tahakkukları		-	-
3- Gelecek Yıllara Ait Diğer Gelirler ve Gider Tahakkukları		-	-
<b>I- Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>11,636,008</b>	<b>18,386,266</b>
1- Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	21	4,758,234	5,143,336
2- Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler		6,877,774	13,242,930
<b>IV- Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı</b>		<b>1,128,857,380</b>	<b>971,019,510</b>

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

**Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**  
**30 Eylül 2011 Tarihi İtibarıyla Bilanço**  
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

<b>ÖZSERMAYE</b>			
<b>V- Özsermaye</b>	<b>Dipnot</b>	<b>Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmemiş 30 Eylül 2011</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010</b>
<b>A- Ödenmiş Sermaye</b>		<b>46,602,795</b>	<b>46,602,795</b>
1- (Nominal) Sermaye	2.13,15	26,500,000	26,500,000
2- Ödenmemiş Sermaye		-	-
3- Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları	15	20,102,795	20,102,795
4- Sermaye Düzeltmesi Olumsuz Farkları		-	-
<b>B- Sermaye Yedekleri</b>	<b>16</b>	<b>8,756,721</b>	<b>8,890,271</b>
1- Hisse Senedi İhraç Primleri		-	-
2- Hisse Senedi İptal Karları		-	-
3- Sermayeye Eklenecek Satış Karları		-	-
4- Yabancı Para Çevirim Farkları		-	-
5- Diğer Sermaye Yedekleri	16	8,756,721	8,890,271
<b>C- Kar Yedekleri</b>		<b>37,289,615</b>	<b>37,313,195</b>
1- Yasal Yedekler	15	9,363,027	8,907,810
2- Statü Yedekleri		-	-
3- Olağanüstü Yedekler	15	27,360,525	27,360,525
4- Özel Fonlar (Yedekler)		-	-
5- Finansal Varlıkların Değerlemesi	15	375,064	853,861
6- Diğer Kar Yedekleri		190,999	190,999
<b>D- Geçmiş Yıllar Karları</b>		<b>17,560,850</b>	<b>17,427,300</b>
1- Geçmiş Yıllar Karları		17,560,850	17,427,300
<b>E- Geçmiş Yıllar Zararları</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
1- Geçmiş Yıllar Zararları		-	-
<b>F- Dönem Net Karı</b>		<b>13,162,875</b>	<b>4,053,218</b>
1- Dönem Net Karı		13,162,875	4,053,218
2- Dönem Net Zararı		-	-
<b>V- Özsermaye Toplamı</b>		<b>123,372,856</b>	<b>114,286,779</b>
<b>Yükümlülükler Toplamı</b>		<b>1,359,454,400</b>	<b>1,200,496,690</b>

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

**Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi****30 Eylül 2011 Tarihinde Sona Eren Dokuz Aylık Ara Hesap Dönemine Ait****Gelir Tablosu**

(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

	Dip not	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmemiş 1 Ocak – 30 Eylül 2011	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmemiş 1 Temmuz – 30 Eylül 2011	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmemiş 1 Ocak – 30 Eylül 2010	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmemiş 1 Temmuz – 30 Eylül 2010
<b>-TEKNİK BÖLÜM</b>					
<b>A- Hayat Dışı Teknik Gelir</b>		<b>9,446,231</b>	<b>3,643,195</b>	<b>5,022,887</b>	<b>2,174,312</b>
1- Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		8,723,962	3,242,191	4,539,843	1,884,512
1.1- Yazılan Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	17	10,401,457	3,272,795	6,842,187	2,726,597
1.1.1- Brüt Yazılan Primler	5,17	10,468,288	3,298,427	6,907,114	2,752,381
1.1.2- Reasüröre Devredilen Primler	5,10,17	(66,831)	(25,632)	(64,927)	(25,784)
1.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	5,17,29	(1,677,495)	(30,604)	(2,302,344)	(841,815)
1.2.1- Kazanılmamış Primler Karşılığı	17	(1,675,883)	(31,532)	(2,304,950)	(843,109)
1.2.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Reasürör Payı	10,17	(1,612)	928	2,606	1,024
1.3- Devam Eden Riskler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)		-	-	-	-
1.3.1- Devam Eden Riskler Karşılığı		-	-	-	-
1.3.2- Devam Eden Riskler Karşılığında Reasürör Payı		-	-	-	-
2- Teknik Olmayan Bölümden Aktarılan Yatırım Gelirleri	5	721,326	400,765	477,489	289,115
3- Diğer Teknik Gelirler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		943	239	5,555	685
3.1- Brüt Diğer Teknik Gelirler		943	239	5,555	685
3.2- Brüt Diğer Teknik Gelirlerde Reasürör Payı		-	-	-	-
<b>B- Hayat Dışı Teknik Gider</b>		<b>(3,866,006)</b>	<b>(1,459,797)</b>	<b>(2,261,670)</b>	<b>(987,757)</b>
1- Gerçekleşen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	17	(1,226,217)	(355,893)	(1,109,024)	(519,462)
1.1- Ödenen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	17,29	(809,353)	(290,186)	(398,336)	(88,277)
1.1.1- Brüt Ödenen Hasarlar	5,17	(869,353)	(290,186)	(398,336)	(88,277)
1.1.2- Ödenen Hasarlarda Reasürör Payı		60,000	-	-	-
1.2- Muallak Hasarlar Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	17,29	(416,864)	(65,707)	(710,688)	(431,185)
1.2.1- Muallak Hasarlar Karşılığı	5,17	(376,420)	197,003	(644,038)	(276,610)
1.2.2- Muallak Hasarlar Karşılığında Reasürör Payı	5,10,17	(40,444)	(262,710)	(66,650)	(154,575)
2- İkramiye ve İndirimler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)		-	-	-	-
2.1- İkramiye ve İndirimler Karşılığı		-	-	-	-
2.2- İkramiye ve İndirimler Karşılığında Reasürör Payı		-	-	-	-
3- Diğer Teknik Karşılıklarda Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)		(363)	(69)	21	8
4- Faaliyet Giderleri	32	(2,639,426)	(1,103,835)	(1,152,667)	(468,303)
<b>C- Teknik Bölüm Dengesi- Hayat Dışı (A – B)</b>	<b>5</b>	<b>5,580,225</b>	<b>2,183,398</b>	<b>2,761,217</b>	<b>1,186,555</b>
<b>D- Hayat Teknik Gelir</b>		<b>134,292,313</b>	<b>39,539,982</b>	<b>100,016,065</b>	<b>26,314,576</b>
1- Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		96,911,044	28,949,324	48,783,888	16,436,207
1.1- Yazılan Primler (Reasürör payı Düşülmüş Olarak)	17	96,333,329	28,257,003	54,710,381	16,946,703
1.1.1- Brüt Yazılan Primler	5,17	97,601,264	28,664,892	56,360,104	17,462,326
1.1.2- Reasüröre Devredilen Primler	5,10,17	(1,267,935)	(407,889)	(1,649,723)	(515,623)
1.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	5,17,29	577,715	692,321	(5,926,493)	(510,496)
1.2.1- Kazanılmamış Primler Karşılığı	17	593,144	693,333	(5,907,353)	(509,130)
1.2.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Reasürör Payı	10,17	(15,429)	(1,012)	(19,140)	(1,366)
1.3- Devam Eden Riskler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)		-	-	-	-
1.3.1- Devam Eden Riskler Karşılığı		-	-	-	-
1.3.2- Devam Eden Riskler Karşılığında Reasürör Payı		-	-	-	-
2- Hayat Branşı Yatırım Geliri	5	36,704,237	10,399,282	50,043,960	9,570,114
3- Yatırımlardaki Gerçekleşmemiş Karlar		-	-	-	-
4- Diğer Teknik Gelirler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	5	677,032	191,376	1,188,217	308,255

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

**Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi****30 Eylül 2011 Tarihinde Sona Eren Dokuz Aylık Ara Hesap Dönemine Ait****Gelir Tablosu**

(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

	Dip not	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmemiş Cari Dönem 1 Ocak – 30 Eylül 2011	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmemiş Cari Dönem 1 Temmuz – 30 Eylül 2011	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmemiş Önceki Dönem 1 Ocak – 30 Eylül 2010	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmemiş Önceki Dönem 1 Temmuz – 30 Eylül 2010
<b>-TEKNİK BÖLÜM</b>					
<b>E- Hayat Teknik Gider</b>		<b>(133,545,219)</b>	<b>(38,869,489)</b>	<b>(107,555,233)</b>	<b>(29,479,817)</b>
1- Gerçekleşen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	17	(68,607,997)	(25,085,672)	(60,853,731)	(20,573,856)
1.1- Ödenen Tazminatlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	17,29	(64,793,619)	(21,897,242)	(53,605,768)	(16,937,850)
1.1.1- Brüt Ödenen Tazminatlar	5,17	(65,016,311)	(21,908,156)	(54,128,959)	(16,937,850)
1.1.2- Ödenen Tazminatlarda Reasürör Payı	5,10,17	222,692	10,914	523,191	-
1.2- Muallak Tazminatlar Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	17,29	(3,814,378)	(3,188,430)	(7,247,963)	(3,636,006)
1.2.1- Muallak Tazminatlar Karşılığı	5,17	(4,043,931)	(3,342,610)	(7,591,708)	(3,836,095)
1.2.2- Muallak Tazminatlar Karşılığında Reasürör Payı	5,10,17	229,553	154,180	343,745	200,089)
2- İkramiye ve İndirimler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	5	-	-	-	-
2.1- İkramiye ve İndirimler Karşılığı	5	-	-	-	-
2.2- İkramiye ve İndirimler Karşılığında Reasürör Payı		-	-	-	-
3- Hayat Matematik Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	5,29	(13,755,379)	(745,857)	7,768,579	2,341,462
3.1- Hayat Matematik Karşılığı	5	(13,755,379)	(745,857)	7,768,579	2,341,462
3.2- Hayat Matematik Karşılığında Reasürör Payı	5	-	-	-	-
4- Yatırım Riski Hayat Sigortası Poliçe Sahiplerine Ait Poliçeler İçin Ayrılan Karşılıklarda Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)		4,064,685	(720,543)	(8,069,392)	(2,180,330)
4.1- Yatırım Riski Hayat Sigortası Poliçe Sahiplerine Ait Poliçeler İçin Ayrılan Karşılıklar		4,064,685	(720,543)	(8,069,392)	(2,180,330)
4.2- Yatırım Riski Hayat Sigortası Poliçe Sahiplerine Ait Poliçeler İçin Ayrılan Karşılıklarda Reasürör Payı		-	-	-	-
5- Diğer Teknik Karşılıklarda Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	5	(1,166,493)	(329,549)	(36,208)	(23,891)
6- Faaliyet Giderleri	5,32	(33,501,552)	(10,764,380)	(21,926,763)	(7,312,526)
7- Yatırım Giderleri	5	(18,921,891)	-	(20,624,929)	(3,115)
8- Yatırımlardaki Gerçekleşmemiş Zararlar		-	-	-	-
9- Teknik Olmayan Bölüme Aktarılan Yatırım Gelirleri		(1,656,592)	(1,223,488)	(3,812,789)	(1,727,561)
<b>F- Teknik Bölüm Dengesi- Hayat (D – E)</b>	<b>5</b>	<b>747,095</b>	<b>670,494</b>	<b>(7,539,168)</b>	<b>(3,165,241)</b>
<b>G- Emeklilik Teknik Gelir</b>	<b>5</b>	<b>18,985,001</b>	<b>6,361,078</b>	<b>14,667,159</b>	<b>4,917,224</b>
1- Fon İşletim Gelirleri	5	13,674,797	4,907,384	10,488,410	3,770,162
2- Yönetim Gideri Kesintisi	5,25	2,627,440	919,255	2,072,408	725,122
3- Giriş Aidatı Gelirleri	5	1,564,770	517,520	1,261,506	411,676
4- Ara Verme Halinde Yönetim Gideri Kesintisi		-	-	-	-
5- Özel Hizmet Gideri Kesintisi		-	-	-	-
6- Sermaye Tahsis Avansı Değer Artış Gelirleri		-	-	-	-
7- Diğer Teknik Gelirler	5	1,117,994	16,919	844,835	10,264
<b>H- Emeklilik Teknik Gideri</b>		<b>(18,592,640)</b>	<b>(5,633,250)</b>	<b>(13,843,769)</b>	<b>(4,179,141)</b>
1- Fon İşletim Giderleri	5	(2,051,219)	(736,107)	(1,777,777)	(603,226)
2- Sermaye Tahsis Avansları Değer Azalış Giderleri		-	-	-	-
3- Faaliyet Giderleri	5,32	(14,559,768)	(4,554,090)	(10,448,367)	(3,278,725)
4- Diğer Teknik Giderler	5	(1,981,653)	(343,053)	(1,617,625)	(297,190)
<b>I- Teknik Bölüm Dengesi- Emeklilik (G – H)</b>	<b>5</b>	<b>392,361</b>	<b>727,828</b>	<b>823,390</b>	<b>738,083</b>

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.



**Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi****30 Eylül 2011 Tarihinde Sona Eren Dokuz Aylık Ara Hesap Dönemine Ait****Gelir Tablosu**

(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

	Dip not	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmemiş 1 Ocak – 30 Eylül 2011	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmemiş 1 Temmuz – 30 Eylül 2011	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmemiş 1 Ocak – 30 Eylül 2010	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmemiş 1 Temmuz – 30 Eylül 2010
<b>-TEKNİK OLMAYAN BÖLÜM</b>					
<b>C- Teknik Bölüm Dengesi- Hayat Dışı (A-B)</b>		5,580,225	2,183,398	2,761,217	1,186,555
<b>F- Teknik Bölüm Dengesi- Hayat (D-E)</b>		747,095	670,494	(7,539,168)	(3,165,241)
<b>I - Teknik Bölüm Dengesi- Emeklilik (G-H)</b>		392,361	727,828	823,390	738,083
<b>J- Genel Teknik Bölüm Dengesi (C+F+I)</b>		6,719,680	3,581,719	(3,954,561)	(1,240,603)
<b>K- Yatırım Gelirleri</b>		16,674,868	5,055,095	19,911,563	5,992,683
1- Finansal Yatırımlardan Elde Edilen Gelirler		9,755,166	5,180,670	8,054,610	(597,848)
2- Finansal Yatırımların Nakde Çevrilmesinden Elde Edilen Karlar		426,481	395,083	1,698,942	340,245
3- Finansal Yatırımların Değerlemesi		4,059,648	(2,057,079)	5,757,418	4,556,316
4- Kambiyo Karları	4.2	606,048	266,361	290,513	(97,932)
5- İştiraklerden Gelirler	4.2	5,000	-	95,486	-
6- Bağlı Ortaklıklar ve Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslerden Gelirler	4.2	-	-	-	-
7- Arazi, Arsa ile Binalardan Elde Edilen Gelirler		139,717	46,572	140,911	46,970
8- Türev Ürünlerden Elde Edilen Gelirler		-	-	-	-
9- Diğer Yatırımlar		26,216	-	60,894	17,371
10- Hayat Teknik Bölümünden Aktarılan Yatırım Gelirleri		1,656,592	1,223,488	3,812,789	1,727,561
<b>L- Yatırım Giderleri</b>		(6,302,090)	(887,938)	(6,015,001)	(844,001)
1- Yatırım Yönetim Giderleri – Faiz Dahil		-	-	-	-
2- Yatırımlar Değer Azalışları		(3,747,669)	106,080	(4,321,127)	(47,453)
3- Yatırımların Nakde Çevrilmesi Sonucunda Oluşan Zararlar		(79,412)	(1,283)	(49,528)	(16,847)
4- Hayat Dışı Teknik Bölümüne Aktarılan Yatırım Gelirleri		(721,326)	(400,765)	(477,489)	(289,115)
5- Türev Ürünler Sonucunda Oluşan Zararlar		-	-	-	-
6- Kambiyo Zararları	4.2	(224,188)	(17,399)	(10,144)	(6,679)
7- Amortisman ve İtfa Payı Giderleri	6,8	(1,529,495)	(574,571)	(1,156,713)	(483,907)
8- Diğer Yatırım Giderleri		-	-	-	-
<b>M- Diğer Faaliyetlerden ve Olağandışı Faaliyetlerden Gelir ve Karlar ile Gider ve Zararlar</b>		(227,687)	(184,321)	(369,055)	(247,067)
1- Karşılıklar Hesabı	47	(476,408)	(223,511)	(236,157)	(204,401)
2- Reeskont Hesabı	47	-	-	-	-
3- Özellikli Sigortalar Hesabı		-	-	-	-
4- Enflasyon Düzeltmesi Hesabı		-	-	-	-
5- Ertelemiş Vergi Varlığı Hesabı	35	359,902	70,504	-	-
6- Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü Gideri	35	-	-	(29,955)	(16,703)
7- Diğer Gelir ve Karlar		7,636	(1)	13,367	9,756
8- Diğer Gider ve Zararlar		(118,817)	(31,313)	(116,310)	(35,719)
9- Önceki Yıl Gelir ve Karları		-	-	-	-
10- Önceki Yıl Gider ve Zararları		-	-	-	-
<b>N- Dönem Net Karı veya Zararı</b>		13,162,875	5,954,992	7,608,121	2,887,589
1- Dönem Karı Ve Zararı		16,864,772	7,564,556	9,572,946	3,661,012
2- Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları	35	(3,701,897)	(1,609,564)	(1,964,825)	(773,423)
3- Dönem Net Kar veya Zararı		13,162,875	5,954,992	7,608,121	2,887,589
4- Enflasyon Düzeltme Hesabı		-	-	-	-

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

**Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi****30 Eylül 2011 Tarihinde Sona Eren Dokuz Aylık Ara Hesap Dönemine Ait****Nakit Akış Tablosu**

(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmemiş 30 Eylül 2011	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmemiş 30 Eylül 2010
<b>A. Esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları</b>			
1. Sigortacılık faaliyetlerinden elde edilen nakit girişleri		209,857,741	109,619,047
2. Reasürans faaliyetlerinden elde edilen nakit girişleri		-	-
3. Emeklilik faaliyetlerinden elde edilen nakit girişleri		165,244,370	133,600,291
4. Sigortacılık faaliyetleri nedeniyle yapılan nakit çıkışı		(183,511,835)	(81,583,547)
5. Reasürans faaliyetleri nedeniyle nakit çıkışı		-	-
6. Emeklilik faaliyetleri nedeniyle nakit çıkışı		(162,316,301)	(130,425,538)
<b>7. Esas faaliyetler sonucu oluşan nakit</b>		<b>29,273,975</b>	<b>30,210,253</b>
8. Faiz ödemeleri		-	-
9. Gelir vergisi ödemeleri		(1,452,987)	(4,571,155)
10. Diğer nakit girişleri		2,438,128	9,853,210
11. Diğer nakit çıkışları		(12,941,917)	(948,678)
<b>12. Esas faaliyetlerden kaynaklanan net nakit</b>		<b>17,317,199</b>	<b>34,543,630</b>
<b>B. Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları</b>			
1. Maddi varlıkların satışı		118,010	518,430
2. Maddi varlıkların iktisabı	5,6,8	(2,154,677)	(622,776)
3. Mali varlık iktisabı		(26,844,417)	
4. Mali varlıkların satışı	11	23,638,048	
5. Alınan faizler		9,755,166	
6. Alınan temettüler		5,000	95,486
7. Diğer nakit girişleri		24,364,015	19,816,077
8. Diğer nakit çıkışları		(19,225,491)	(13,117,162)
<b>9. Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit</b>		<b>9,655,654</b>	<b>6,690,055</b>
<b>C. Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları</b>			
1. Hisse senedi ihracı		-	-
2. Kredilerle ilgili nakit girişleri		137,716	-
3. Finansal kiralama borçları ödemeleri	6	(12,285)	(5,524)
4. Ödenen temettüler	2.3	(588,767)	-
5. Diğer nakit girişleri		-	-
6. Diğer nakit çıkışları		-	(25,450)
<b>7. Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit</b>		<b>(463,336)</b>	<b>(30,974)</b>
<b>D. Kur farklarının nakit ve nakit benzerlerine olan etkisi</b>		-	-
<b>E. Nakit ve nakit benzerlerinde meydana gelen net artış/(azalış)</b>		<b>26,509,517</b>	<b>41,202,711</b>
<b>F. Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu</b>	<b>14</b>	<b>108,269,470</b>	<b>84,899,621</b>
<b>G. Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu</b>	<b>14</b>	<b>134,778,987</b>	<b>126,102,332</b>

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

**Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**  
**30 Eylül 2011 Tarihinde Sona Eren Dokuz Aylık Ara Hesap Dönemine Ait**  
**Özkaynak Değişim Tablosu**

(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmemiş Özkaynak Değişim Tablosu – 30 Eylül 2010												
	Dip not	Sermaye	İşletmenin Kendi Hisse Senetleri	Varlıklarda Değer Artışı	Öz sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları	Yabancı Para Çevrim Farkları	Yasal Yedekler	Statü Yedekleri	Diğer Yedekler ve Dağıtılmamış Karlar	Net Dönem Karı	Geçmiş Yıllar Karları	Toplam
<b>I – Önceki Dönem Sonu Bakiyesi – 31 Aralık 2009</b>		<b>26,500,000</b>	-	<b>8,602,180</b>	<b>20,102,795</b>	-	<b>6,446,010</b>	-	<b>27,551,524</b>	<b>17,891,726</b>	<b>17,220,514</b>	<b>124,314,749</b>
A – Sermaye Artırımı		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1 – Nakit		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2 – İç Kaynaklardan		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B – İşletmenin Aldığı Kendi Hisse Senetleri		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C – Gelir Tablosunda Yer Almayan Kazanç ve Kayıplar		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D – Finansal Varlıkların Değerlemesi		-	-	570,905	-	-	-	-	-	-	-	<b>570,905</b>
E – Yabancı Para Çevrim Farkları		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
F – Diğer Kazanç ve Kayıplar		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
G – Enflasyon Düzeltme Farkları		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
H – Net Dönem Karı		-	-	-	-	-	-	-	-	7,608,121	-	<b>7,608,121</b>
I – Diğer Yedekler ve Dağıtılmamış Karlardan Transferler	15	-	-	-	-	-	2,461,800	-	-	(2,461,800)	-	-
J – Dağıtılan Temettü		-	-	-	-	-	-	-	-	(15,429,926)	-	<b>(15,429,926)</b>
<b>II – Dönem Sonu Bakiyesi – 30 Eylül 2010</b>		<b>26,500,000</b>	-	<b>9,173,085</b>	<b>20,102,795</b>	-	<b>8,907,810</b>	-	<b>27,551,524</b>	<b>4,720,528</b>	<b>17,220,514</b>	<b>117,063,850</b>
Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmemiş Özkaynak Değişim Tablosu – 30 Eylül 2011												
	Dip not	Sermaye	İşletmenin Kendi Hisse Senetleri	Varlıklarda Değer Artışı	Öz sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları	Yabancı Para Çevrim Farkları	Yasal Yedekler	Statü Yedekleri	Diğer Yedekler ve Dağıtılmamış Karlar	Net Dönem Karı	Geçmiş Yıllar Karları	Toplam
<b>I – Önceki Dönem Sonu Bakiyesi – 31 Aralık 2010</b>		<b>26,500,000</b>	-	<b>9,744,132</b>	<b>20,102,795</b>	-	<b>8,907,810</b>	-	<b>27,551,524</b>	<b>4,053,218</b>	<b>17,427,300</b>	<b>114,286,779</b>
A – Sermaye Artırımı		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1 – Nakit		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2 – İç Kaynaklardan		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B – İşletmenin Aldığı Kendi Hisse Senetleri		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C – Gelir Tablosunda Yer Almayan Kazanç ve Kayıplar		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D – Finansal Varlıkların Değerlemesi		-	-	(478,797)	-	-	-	-	-	-	-	<b>(478,797)</b>
E – Yabancı Para Çevrim Farkları		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
F – Diğer Kazanç ve Kayıplar		-	-	(133,550)	-	-	-	-	-	-	133,550	-
G – Enflasyon Düzeltme Farkları		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
H – Net Dönem Karı		-	-	-	-	-	-	-	-	13,162,875	-	<b>13,162,875</b>
I – Diğer Yedekler ve Dağıtılmamış Karlardan Transferler	15	-	-	-	-	-	455,217	-	-	(455,217)	-	-
J – Dağıtılan Temettü		-	-	-	-	-	-	-	-	(3,598,001)	-	<b>(3,598,001)</b>
<b>II – Dönem Sonu Bakiyesi – 30 Eylül 2011</b>		<b>26,500,000</b>	-	<b>9,131,785</b>	<b>20,102,795</b>	-	<b>9,363,027</b>	-	<b>27,551,524</b>	<b>13,162,875</b>	<b>17,560,850</b>	<b>123,372,856</b>

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

# Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

## 30 Eylül 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

### 1 Genel bilgiler

#### 1.1 Ana şirketin adı ve grubun son sahibi

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi'nin ("Şirket") sermayesinde doğrudan veya dolaylı hakimiyeti söz konusu olan sermaye grubu toplam %98.9 pay ile Türkiye Vakıflar Bankası Türk Anonim Ortaklığı ("Vakıfbank") Grubu'dur.

#### 1.2 Kuruluşun ikametgahı ve yasal yapısı, şirket olarak oluştuğu ülke ve kayıtlı büronun adresi (veya eğer kayıtlı büronun olduğu yerden farklıysa, faaliyetin sürdürüldüğü esas yer)

Şirket, 1991 yılında Türkiye'de tescil edilmiş olup, Türk Ticaret Kanunu ("TTK") hükümlerine göre kurulmuş Anonim Şirket statüsündedir. Şirket, "Muallim Naci Cad. No: 22 34347 Ortaköy Beşiktaş / İSTANBUL" adresinde faaliyet göstermektedir. Şirket'in ayrıca 9 Bölge Müdürlüğü ve 1 Şubesi olup detayı aşağıdaki gibidir.

Bölge Müdürlüğü	Adres
Adana Bölge Müdürlüğü	Yeni Döşeme Mah. Karaisalı Cad. Baysan İş Merkezi A Blok Kat:2 D:2 Seyhan ADANA
Ankara Bölge Müdürlüğü	Atatürk Bulvarı Gama İş Merkezi No:97 Kat:5 06650 Kızılay / ANKARA
Antalya Bölge Müdürlüğü	Demircikara Mah. Metin Kasapoğlu Cad. Ayhan Kadam İş Merkezi A Blok Kat: 2No:7 07100 ANTALYA
Bursa Bölge Müdürlüğü	Atatürk Cad. Vakıf Finans Center No:70 Kat:5 16020 Osmangazi / BURSA
İstanbul 1. Bölge Müdürlüğü	Fulya Mah. Büyükdere Cad. Akabe Ticaret Merkezi Kat/1 D:101 Şişli / İSTANBUL
İstanbul 2. Bölge Müdürlüğü	Altunizade Mah. Kısıklı Cad.Sayan İş Merkezi No: 44 Kat: 1 34662 Üsküdar / İSTANBUL
İstanbul 3. Bölge Müdürlüğü	Ali Rıza Gürcan Cad. Metropol Center. No: 31 Kat: 4 D:16-17 Merter-Güngören /İSTANBUL
İzmir Bölge Müdürlüğü	Şehit Fethi Bey Cad. Heris Tower İş Merkezi No: 55 Kat: 11 35210 Pasaport / İZMİR
Samsun Bölge Müdürlüğü	Kale Mah. Kazım Paşa Cad. No:1 Vakıfbank Binası Kat:4 55030 SAMSUN
K.K.T.C. Temsilciliği	Küçük Kaymaklı Şehit Mustafa Ahmet Ruso Cad. Galeria Muhtar İş Merkezi Lefkoşa / K.K.T.C.

## **Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**

30 Eylül 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan  
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

### **1 Genel bilgiler (devamı)**

#### **1.3 İşletmenin fiili faaliyet konusu**

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 ile saklama sözleşmeleri akdetmek; ferdi veya grup olmak üzere hayat ve ferdi kaza sigortası branşlarında sigortacılık faaliyeti göstermektedir.

Raporlama dönemi itibarıyla, Şirket in kurucusu olduğu 16 adet (31 Aralık 2010: 13 adet) bireysel Emeklilik Yatırım Fonu bulunmaktadır.

1 Eylül 2010 tarihinde kurulan ve faizsiz yatırım araçlarına yatırım yapan Büyüme Amaçlı Katılım Esnek Emeklilik Yatırım Fonu 23 Şubat 2011 tarihinde halka arz edilmiştir.

Ayrıca, Gelir Amaçlı Grup Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu, Grup Esnek Beyaz Emeklilik Yatırım Fonu ve Gelir Amaçlı Grup Esnek Alternatif Emeklilik Yatırım Fonu kayda alma başvurularının kurul kaydına alındığı Spk'nın 2011/44 sayılı haftalık bülteninde açıklanmıştır.

#### **1.4 Kuruluşun faaliyetlerinin ve esas çalışma alanlarının niteliklerinin açıklanması**

Faaliyetlerini, 14 Haziran 2007 tarih ve 26552 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 5684 sayılı Sigortacılık Kanunu ("Sigortacılık Kanunu") ile 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu'nun ("Bireysel Emeklilik Kanunu") ve bu kanunlara dayanılarak T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı ("Hazine Müsteşarlığı") tarafından yayımlanan diğer yönetmelik ve düzenlemeler çerçevesinde yürütmekte olan Şirket, 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla hayat, ferdi kaza ve emeklilik branşlarında poliçe/sözleşme imzalamaktadır.

#### **1.5 Kategorileri itibarıyla dönem içinde çalışan personelin ortalama sayısı**

*Kategorileri itibarıyla dönem içinde çalışan personelin ortalama sayısı aşağıdaki gibidir:*

	<b>30 Eylül 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
Üst kademe yöneticiler	4	5
Diğer personel	664	600
<b>Toplam</b>	<b>668</b>	<b>605</b>

#### **1.6 Üst yönetime sağlanan ücret ve benzeri menfaatler**

30 Eylül 2011 tarihinde sona eren dokuz aylık hesap dönemine ilişkin, yönetim kurulu başkan ve üyeleriyle genel müdür, genel müdür yardımcıları gibi üst kademe yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam brüt tutarı 653,140 TL'dir (30 Eylül 2010: 726,574 TL).

#### **1.7 Finansal tablolarda; yatırım gelirlerinin ve faaliyet giderlerinin (personel, yönetim, araştırma geliştirme, pazarlama ve satış, dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler ile diğer faaliyet giderleri) dağıtımında kullanılan anahtarlar**

Şirketlerce hazırlanacak olan finansal tablolarda kullanılan anahtara ilişkin usul ve esaslar, Hazine Müsteşarlığı tarafından 4 Ocak 2008 tarih ve 2008/1 sayılı "Sigortacılık Hesap Planı Çerçevesinde Hazırlanmakta Olan Finansal Tablolarda Kullanılan Anahtarların Usul ve Esaslarına İlişkin Genelge" çerçevesinde belirlenmiştir. Buna göre;

Şirket tarafından hayat dışı teknik karşılıkları karşılayan varlıkların yatırıma yönlendirilmesinden elde edilen tüm gelirler, teknik olmayan bölümden teknik bölüme aktarılır.

Matematik ve kar payı karşılıkları karşılığında yatırıma yönlendirilen kıymetlerden elde edilen gelirler, teknik bölümde bırakılmakta, bu tutarlar haricindeki kısımlar ise teknik olmayan bölüme aktarılmaktadır.

## **Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**

30 Eylül 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan  
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

### **1 Genel bilgiler (devamı)**

#### **1.7 Finansal tablolarda; yatırım gelirlerinin ve faaliyet giderlerinin (personel, yönetim, araştırma geliştirme, pazarlama ve satış, dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler ile diğer faaliyet giderleri) dağıtımında kullanılan anahtarlar (devamı)**

Şirketlerce hazırlanacak olan finansal tablolarda kullanılan anahtara ilişkin usul ve esaslar, Hazine Müsteşarlığı tarafından 9 Ağustos 2010 tarih ve 2010/9 sayılı "Sigortacılık Hesap Planı Çerçevesinde Hazırlanmakta Olan Finansal Tablolarda Kullanılan Anahtarların Usul ve Esaslarına İlişkin Genelgede Değişiklik Yapılmasına İlişkin Genelge" çerçevesinde değiştirilmiştir. Buna göre;

Hayat dışı, hayat veya emeklilik branşları için yapıldığı kesin olarak belgelenen ve münhasıran bu branşlara ait olduğu konusunda tereddüt olmayan giderler, direkt ilgili branşa aktarılmakta, bunun dışında kalan giderlerde ise teknik bölüm faaliyet giderleri öncelikle emeklilik ve sigorta bölümlerine son 3 yılda her dönem sonu itibarıyla yürürlükte olan poliçe ve emeklilik sayısı oranı ile son 3 yılda üretilen katkı payı ve kazanılmış prim oranının aritmetik ortalamasına göre paylaştırılmaktadır. Sigorta bölümüne dağıtılan giderler, hayat ve hayat dışı bölümlerine ise her bir bölüm için son 3 yılda üretilen poliçe sayısı, brüt yazılan prim miktarı ile hasar ihbar adedinin toplam üretilen poliçe sayısı, brüt yazılan prim miktarına ve hasar ihbar adedine oranlanmasıyla bulunan 3 oranın ortalamasına göre dağıtılmaktadır.

#### **1.8 Finansal tabloların tek bir şirket mi yoksa şirketler grubunu mu içerdiği**

İlişikteki finansal tablolar, sadece Şirket'in finansal bilgilerini içermekte olup, 2.2 – *Konsolidasyon* notunda daha detaylı anlatıldığı üzere 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla konsolide finansal tablolar hazırlanmamıştır.

#### **1.9 Raporlayan işletmenin adı veya diğer kimlik bilgileri ve bu bilgide önceki raporlama döneminden beri olan değişiklikler**

Şirket'in Ticaret Unvanı : Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi  
Şirket'in Genel Müdürlüğü'nün Adresi : Muallim Naci Cad. No: 22 34347  
Ortaköy Beşiktaş / İSTANBUL  
Şirket'in elektronik site adresi : [www.vakifemeklilik.com.tr](http://www.vakifemeklilik.com.tr)

Yukarıda sunulan bilgilerde önceki raporlama döneminden beri herhangi bir değişiklik olmamıştır.

#### **1.10 Raporlama döneminden sonraki olaylar**

Yoktur.

## **Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**

30 Eylül 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan  
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

## **2 Önemli muhasebe politikalarının özeti**

### **2.1 Hazırlık esasları**

#### **2.1.1 Finansal tabloların düzenlenmesinde kullanılan temeller ve kullanılan özel muhasebe politikalarıyla ilgili bilgiler**

Şirket, finansal tablolarını, Sigortacılık Kanunu'nun 18 inci maddesi ile Bireysel Emeklilik Kanunu'nun 11 inci maddelerine dayanılarak Hazine Müsteşarlığı tarafından yayımlanan "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Finansal Raporlamaları Hakkında Yönetmelik" hükümleri gereğince yürürlükte bulunan düzenlemeler çerçevesinde Türkiye Muhasebe Standartları ("TMS"), Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS") ve Hazine Müsteşarlığı tarafından muhasebe ve finansal raporlama esaslarına ilişkin yayımlanan diğer yönetmelik, açıklama ve genelgelere (tümü "Raporlama Standartları") uygun olarak hazırlamaktadır.

Söz konusu yönetmeliğin 4 üncü maddesinde; 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 esasların Hazine Müsteşarlığı'nca çıkarılacak tebliğler ile ayrıyeten belirleneceği belirtilmiştir.

Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu'nun ("TMSK") "Sigorta sözleşmelerine" ilişkin 4 numaralı Standardı 31 Aralık 2005 tarihinden sonra başlayan hesap dönemleri için geçerli olmak üzere, 25 Mart 2006 tarihinde yürürlüğe girmiş olmakla birlikte Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu'nun sigorta sözleşmelerine ilişkin projesinin ikinci bölümü henüz tamamlanmadığı için TFRS 4'ün bu aşamada uygulanmayacağı belirtilmiş, bu kapsamda 7 Ağustos 2007 tarih ve 26606 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren yürürlüğe giren teknik karşılıkları konu alan "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Teknik Karşılıklarına ve Bu Karşılıkların Yatırılacağı Varlıklara İlişkin Yönetmelik" ("Teknik Karşılıklar Yönetmeliği") ve sonrasında bu yönetmeliğe istinaden açıklama ve düzenlemelerin olduğu bir takım genelge ve sektör duyuruları yayımlanmıştır. Bu yönetmelik, genelge ve sektör duyuruları ile getirilen düzenlemelere ilişkin uygulanan muhasebe politikaları ileriki bölümlerde her biri kendi başlığı altında özetlenmiştir.

Bağlı ortaklık, birlikte kontrol edilen ortaklık ve iştiraklerin muhasebeleştirilmesi hususu Hazine Müsteşarlığı tarafından yayımlanan 28 Aralık 2007 tarih ve 2007/26 sayılı "Bağlı Ortaklık, Birlikte Kontrol Edilen Ortaklık ve İştiraklerin Muhasebeleştirilmesine İlişkin Genelge" ile düzenlenmiştir. Buna göre; bağlı ortaklık, birlikte kontrol edilen ortaklık ve iştiraklerin muhasebeleştirilmesine ilişkin Hazine Müsteşarlığı'nca tebliğ çıkarılıncaya kadar, uygulamada aksaklık olmamasını teminen, bağlı ortaklık, birlikte kontrol edilen ortaklık ve iştiraklerin muhasebeleştirilmesinin TMSK'nın ilgili düzenlemeleri çerçevesinde yapılması gerekli görülmüştür. 31 Aralık 2008 tarih ve 27097 sayılı (4. Mükerrer) Resmi Gazete'de yayımlanan "Sigorta ve Reasürans Şirketleri ile Emeklilik Şirketlerinin Konsolide Finansal Tablolarının Düzenlenmesine İlişkin Tebliğ" yayımlanarak söz konusu tebliğde öngörülen tarihler itibarıyla konsolidasyon esasları yürürlüğe konulmuştur.

Hazine Müsteşarlığı'nın 12 Ağustos 2008 tarihli 2008/36 sayılı "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Bağlı Ortaklık, Birlikte Kontrol Edilen Ortaklık ve İştiraklerdeki Yatırımlarının Bireysel Finansal Tablolarına Yansıtılmasına İlişkin Sektör Duyurusu"nda, şirketlerin TMS 27 – *Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar* standardından muaf tutulmuş olmasına rağmen, bireysel finansal tablo hazırlanması sırasında bağlı ortaklık, birlikte kontrol edilen ortaklık ve iştiraklerdeki yatırımların TMS 27'nin 37 nci paragrafında belirtilen maliyet yöntemine veya TMS 39 – *Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme* standardına uygun olarak muhasebeleştirilmesinin mümkün olduğu belirtilmiştir.

18 Nisan 2008 tarih ve 26851 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Finansal Tabloların Sunumu Hakkında Tebliğ" ile finansal tabloların önceki dönemlerle ve diğer şirketlerin finansal tabloları ile karşılaştırılmasını teminen, şirketlerin hazırlayacakları finansal tabloların şekil ve içeriği düzenlenmiştir.

## **Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**

30 Eylül 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan  
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

## **2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)**

### **2.1 Hazırlık esasları (devamı)**

#### **2.1.2 Finansal tabloların anlaşılması için uygun olan diğer muhasebe politikaları**

##### **Hiperenfasyonist ülkelerde muhasebeleştirme**

Türkiye’de faaliyet gösteren şirketlerin finansal tabloları 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla TMS 29 – *Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama*’ya uygun olarak, TL’nin genel satın alım gücündeki değişimler nedeniyle yapılan düzeltmeleri yansıtabilecek şekilde ifade edilmiştir. TMS 29, yüksek enflasyonlu ekonomilerin para birimi ile hazırlanan finansal tabloların raporlama dönemindeki ölçüm biriminden gösterilmesini ve önceki dönemlere ait bakiyelerin de aynı birimden gösterilmesini öngörmektedir.

Hazine Müsteşarlığı’nın 4 Nisan 2005 tarihli ve 19387 numaralı yazısına istinaden Şirket, 31 Aralık 2004 tarihli finansal tablolarını, Sermaye Piyasası Kurulu’nun 15 Ocak 2003 tarihli ve 25290 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe giren “Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ”de (“Seri: XI No: 25 Sayılı Tebliğ”) yer alan “Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesi” ile ilgili kısımdaki hükümlere göre düzelterek 2005 yılı açılış finansal tablolarını hazırlamıştır. Hazine Müsteşarlığı’nın aynı yazısına istinaden 2005 yılı başından itibaren finansal tabloların enflasyona göre düzeltilmesi uygulaması sona ermiştir. Dolayısıyla, 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla hazırlanan bilançoda yer alan parasal olmayan varlık ve yükümlülükler ile sermaye dahil özkaynak kalemleri, 31 Aralık 2004 tarihine kadar olan girişlerin 31 Aralık 2004 tarihine kadar enflasyona göre düzeltilmesi, bu tarihten sonra oluşan girişlerin ise nominal değerlerden taşınmasıyla hesaplanmıştır.

##### **Diğer muhasebe politikaları**

Diğer muhasebe politikalarına ilişkin bilgiler, yukarıda 2.1.1 – *Finansal tabloların düzenlenmesinde kullanılan temeller ve kullanılan özel muhasebe politikalarıyla ilgili bilgiler* kısmında ve bu raporun müteakip bölümlerinde her biri kendi başlığı altında açıklanmıştır.

#### **2.1.3 Geçerli ve raporlama para birimi**

İlişikteki finansal tablolar, Şirket’in geçerli para birimi olan TL cinsinden sunulmuştur.

#### **2.1.4 Finansal tablolarda sunulan tutarların yuvarlanma derecesi**

TL olarak verilen finansal bilgiler, en yakın tam TL değerine yuvarlanarak gösterilmiştir.

#### **2.1.5 Finansal tabloların düzenlenmesine kullanılan ölçüm temeli**

Finansal tablolar, güvenilir ölçümü mümkün olması durumunda gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülen Şirket’in kendi portföyündeki alım-satım amaçlı finansal varlıklar, riski hayat poliçesi sahiplerine ait finansal yatırımlar içinde alım-satım amaçlı finansal varlık olarak sınıflanmış menkul değerler, kullanım amaçlı gayrimenkuller ve borsalarda işlem gören iştirakler hariç yüksek enflasyon döneminin sona erdiği tarih kabul edilen 31 Aralık 2004 tarihine kadar enflasyon muhasebesinin etkilerine göre düzeltilmiş tarihi maliyet esasına göre hazırlanmıştır.

#### **2.1.6 Muhasebe politikaları, muhasebe tahminlerinde değişiklikler ve hatalar**

Cari dönemde muhasebe politikalarında yapılan bir değişiklik veya hata bulunmamaktadır.

Muhasebe tahminlerine ilişkin açıklamalar 3 – *Önemli muhasebe tahminleri ve hükümleri* notunda verilmiştir.



## **Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**

30 Eylül 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

## **2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)**

### **2.2 Konsolidasyon**

Hazine Müsteşarlığı tarafından 31 Aralık 2008 tarih ve 27097 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan “Sigorta ve Reasürans Şirketleri ile Emeklilik Şirketlerinin Konsolide Finansal Tablolarının Düzenlenmesine İlişkin Tebliğ” (“Konsolidasyon Tebliği”) ile sigorta, reasürans ve emeklilik şirketlerinin; 31 Mart 2009 tarihinden itibaren konsolide finansal tablo yayımlaması istenmektedir.

Hazine Müsteşarlığı’nın 12 Ağustos 2008 tarih 2008/36 sayılı “Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Bağlı Ortaklık, Birlikte Kontrol Edilen Ortaklık ve İştiraklerdeki Yatırımlarının Bireysel Finansal Tablolarına Yansıtılmasına İlişkin Sektör Duyurusu”nda, bireysel finansal tablo hazırlanması sırasında bağlı ortaklık, birlikte kontrol edilen ortaklık ve iştiraklerdeki yatırımların TMS 27 – *Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar* standardının 37 nci paragrafında belirtilen maliyet yöntemine veya TMS 39 – *Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme* standardına uygun olarak muhasebeleştirilmesinin mümkün olduğu belirtilmektedir.

Şirket’in konsolidasyon kapsamında değerlendirilmesi gereken bağlı ortaklık veya iştiraki bulunmamaktadır.

### **2.3 Bölüm raporlaması**

Bir faaliyet bölümü, Şirket’in faaliyet gösterdiği iş alanlarının, diğer faaliyet bölümleri ile yapılan işlemlerden doğan hasılat ve harcamalar dahil, hasılat elde eden ve harcama yapabilen ve Yönetim Kurulu (karar almaya yetkili mercii olarak) tarafından faaliyet sonuçları düzenli bir şekilde gözden geçirilen, performansı ölçülen ve finansal bilgileri ayırt edilebilen bir parçasıdır. Şirket’in faaliyet gösterdiği ana coğrafi alan Türkiye olduğu için coğrafi bölümlere göre raporlama sunulmamış, faaliyet alanı bölümlerine göre raporlama sunulmuştur.

### **2.4 Yabancı para karşılıkları**

İşlemler, Şirket’in geçerli para birimi olan TL olarak kaydedilmektedir. Yabancı para cinsinden gerçekleştirilen işlemler, işlemlerin gerçekleştirildiği tarihlerde geçerli olan kurlardan kaydedilmektedir. Raporlama dönemi itibarıyla, yabancı para cinsinden olan parasal varlık ve yükümlülükler, raporlama dönemindeki kurlardan TL’ye çevrilmekte ve çevirim sonucu oluşan çevirim farkları, sonucun pozitif veya negatif olmasına göre net gösterilmek suretiyle, finansal tablolarda kambiyo karları veya kambiyo zararları hesaplarına yansıtılmaktadır.

### **2.5 Maddi duran varlıklar**

Kullanım amaçlı gayrimenkuller hariç maddi duran varlıklar, 31 Aralık 2004 tarihine kadar olan dönem için enflasyona göre düzeltilmiş maliyet tutarları ile izlenmektedir. Daha sonraki dönemlerde maddi duran varlıklar için herhangi bir enflasyon düzeltmesi yapılmamış, 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla enflasyona göre endekslenmiş tutarlar maliyet tutarı olarak kabul edilmiştir. 1 Ocak 2005 tarihinden sonra satın alınan maddi duran varlıklar maliyetlerinden varsa kur farkı ve finansman giderleri gibi tutarlar düşüldükten sonra kalan değerleriyle kayıtlara yansıtılmaktadır.

Şirket genel müdürlüğünün bulunduğu bina, mesleki yeterliliğe sahip bağımsız değerlendirme uzmanları tarafından yapılan değerlemelerde belirtilen gerçeğe uygun değerinden ilgili binanın müteakip birikmiş amortismanlarının indirilmesi suretiyle bulunan değerleriyle finansal tablolara yansıtılmıştır.

Kullanım amaçlı arsa ve binaların taşınan değerlerinde yeniden değerlendirme sonucu meydana gelen artışlar, vergi etkileri netleştirilmiş olarak, bilançoda özsermaye altında yer alan “Diğer Sermaye Yedekleri” hesabına kaydedilmektedir. Her hesap döneminde, yeniden değerlendirilmiş tutar üzerinden, hesaplanan amortisman ile varlığın yeniden değerlendirme öncesi maliyeti üzerinden ayrılan amortisman arasındaki fark “Diğer Sermaye Yedekleri”nden geçmiş yıllar karlarına transfer edilmektedir.

## Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

30 Eylül 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

## 2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

### 2.5 Maddi duran varlıklar (devamı)

Maddi duran varlıkların elden çıkarılmasından doğan kazanç ve kayıplar net elden çıkarma hasılatı ile ilgili maddi duran varlığın net defter değerinin arasındaki fark olarak hesaplanmakta ve ilgili dönemin gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

Maddi duran varlıklara yapılan normal bakım ve onarım harcamaları gider olarak muhasebeleştirilmektedir.

Maddi duran varlıklar üzerinde rehin, ipotek ve benzeri herhangi bir takyidat bulunmamaktadır.

Muhasebe tahminlerinde, cari döneme önemli bir etkisi olan ya da sonraki dönemlerde önemli bir etkisi olması beklenen değişiklik bulunmamaktadır.

Maddi duran varlıklar için ilgili amortisman payları faydalı ömürleri esas alınarak maliyet değerleri üzerinden doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak hesaplanmaktadır. Maddi duran varlıkların amortismanında kullanılan oranlar ve tahmini ekonomik ömür olarak öngörülen süreler aşağıdaki gibidir:

Maddi Duran Varlıklar	Tahmini Ekonomik Ömür (Yıl)	Amortisman Oranı (%)
Binalar	50	2
Demirbaş ve tesisatlar	3-15	6-33
Motorlu taşıtlar	3-5	20-33
Diğer maddi duran varlıklar (Özel Maliyetler)	5-13	8-20
Kiralama yoluyla edinilmiş maddi varlıklar	4-13	8-25

### 2.6 Yatırım amaçlı gayrimenkuller

Şirket'in yatırım amaçlı elinde bulundurduğu gayrimenkulü bulunmamaktadır.

### 2.7 Maddi olmayan duran varlıklar

Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları yazılım programlarından oluşmaktadır. Maddi olmayan duran varlıklar TMS 38 – *Maddi Olmayan Duran Varlıkların Muhasebeleştirilmesi* standardı uyarınca kayıtlara maliyet bedelleri üzerinden alınmaktadır. Maddi olmayan duran varlıkların maliyetleri, 31 Aralık 2004 tarihinden önce aktife giren varlıklar için aktife girdikleri tarihten yüksek enflasyon döneminin sona erdiği tarih kabul edilen 31 Aralık 2004'e kadar geçen süre dikkate alınıp enflasyon düzeltilmesine tabi tutularak daha sonraki tarihteki girişler ise ilk alış bedelleri dikkate alınarak finansal tablolara yansıtılmıştır.

Şirket, maddi olmayan duran varlıklara ilişkin itfa paylarını, ilgili varlıkların faydalı ömürlerine göre doğrusal amortisman yöntemini kullanarak maliyet değerleri üzerinden %6 ile %20 oranları arasında ayırmaktadır.

### 2.8 Finansal varlıklar

Finansal varlıklar; nakit mevcudunu, sözleşmeden doğan ve karşı taraftan nakit veya başka bir finansal varlık edinme veya karşılıklı olarak finansal araçları değiştirme hakkını ya da karşı tarafın sermaye aracı işlemlerini ifade eder.

İştirakler, Şirket'in konsolide olmayan finansal tablolarında satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflandırılmakta ve teşkilatlanmış piyasalarda işlem görmeyen ve gerçeğe uygun değeri güvenilir bir şekilde belirlenemeyen iştirakler, değer düşüklüğü ile ilgili karşılık düşüldükten sonra, maliyet bedelleri ile finansal tablolara yansıtılmaktadır.

Finansal varlıklar, alım-satım amaçlı finansal varlıklar, vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar, satılmaya hazır finansal varlıklar ve kredi ve alacaklar olarak dört grupta sınıflandırılabilir.

*Alım-satım amaçlı finansal varlıklar*, gerçeğe uygun değerlerin üzerinden ölçülmekte ve bu ölçüm sonucu oluşan kazanç ya da kayıplar gelir tablosuna yansıtılmaktadır. Alım-satım amaçlı menkul değerlerin elde tutulması süresince kazanılan faiz gelirleri ile elde etme maliyeti ile ilgili menkul değerlerin gerçeğe uygun değerleri arasındaki fark, gelir tablosunda faiz gelirleri içinde gösterilmekte olup söz konusu finansal varlıkların vadesinden önce elden çıkarılması sonucunda oluşan kar veya zarar ticari gelir/gider olarak muhasebeleştirilmektedir.

## **Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**

30 Eylül 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

## **2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)**

### **2.8 Finansal varlıklar (devamı)**

*Kredi ve alacaklar*, sabit veya belirlenebilir nitelikte ödemelere sahip olan, aktif bir piyasada işlem görmeyen ve borçluya para, mal ve hizmet sağlama yoluyla yaratılan türev olmayan finansal varlıklardır. Şirket'in finansal tablolarında kredi ve alacaklar, var ise değer düşüklüğü için ayrılan karşılık tutarı düşülerek, faizsiz bir alacak olması durumunda iskonto edilmiş değerleriyle; faizli bir alacak olması durumunda ise, etkin faiz yöntemiyle hesaplanan itfa edilmiş maliyet bedelleri üzerinden muhasebeleştirilmektedir.

*Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar*, vade sonuna kadar elde tutulma niyetiyle edinilen, fonlama kabiliyeti dahil olmak üzere vade sonuna kadar elde tutulabilmesi için gerekli koşulların sağlanmış olduğu, sabit veya belirlenebilir ödemeleri ile sabit vadesi bulunan ve kredi ve alacaklar dışında kalan finansal varlıklardan oluşmaktadır.

Şirket'in önceden vadeye kadar elde tutulan yatırımlar arasında sınıflandırılan ancak, sınıflandırma esaslarına uyulmadığından iki yıl boyunca bu sınıflandırmaya tabi tutulmayacak finansal varlığı bulunmamaktadır.

Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar ilk kayda alımlarını takiben, var ise değer düşüklüğü için ayrılan karşılık tutarı düşülerek, etkin faiz yöntemiyle hesaplanan itfa edilmiş maliyet bedelleri üzerinden muhasebeleştirilmektedir.

Satılmaya hazır finansal varlıklar; kredi ve alacaklar, vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar ve alım-satım amaçlılar dışında kalan finansal varlıklardan oluşmaktadır.

Satılmaya hazır finansal varlıkların ilk kayda alınmaları maliyet bedelleri üzerinden olup, müteakip dönemlerde değerlemesi ilgili finansal varlıkların gerçeğe uygun değerleri üzerinden yapılmaktadır.

Aktif bir piyasada işlem görmeyen yatırımlar için ilgili finansal varlıkların gerçeğe uygun değerleri, değer belirleme yöntemleri kullanılarak hesaplanmakta; faiz, vade ve benzeri diğer koşullar bakımından aynı nitelikli piyasalarda işlem gören benzer menkul değerlerin piyasa fiyatları baz alınarak gerçeğe uygun değer tespiti yapılmaktadır. Satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerindeki değişikliklerden kaynaklanan ve menkullerin etkin faiz yöntemiyle hesaplanan itfa edilmiş maliyet bedelleri ile gerçeğe uygun değerleri arasındaki farkı ifade eden gerçekleşmemiş kar veya zararlar özkaynak kalemleri içerisinde "Finansal Varlıkların Değerlemesi" hesabında gösterilmektedir. Satılmaya hazır finansal varlıkların elden çıkarılması durumunda gerçeğe uygun değer uygulaması sonucunda özkaynak hesaplarında oluşan değer, gelir tablosuna yansıtılmaktadır. Menkul değerlerin alım ve satım işlemleri teslim tarihinde muhasebeleştirilmektedir.

### **Özel araçlar**

*İkrazlar*, Şirket'in tasdikli hayat sigortası tarifelerine ilişkin olarak teknik esaslarda belirtilen süre boyunca (Hayat Sigortası Genel Şartlarına göre, ayriyeten yapılan bir sözleşme ile kısaltılmış olmadıkça bu süre asgari 3 yıldır) prim ödemesi yapan hayat sigortalılarıyla ilgili tarifenin iştirah tablosundaki tutarların belirli bir oranı dahilinde hayat sigorta poliçesinin iadesi karşılığında verdikleri ödünç para tutarlarını ifade etmektedir. Şirket'in, 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla sigortalılara kullandırdığı kredilerin toplam tutarı 1,484,733 TL'dir (31 Aralık 2010: 1,801,134 TL).

*Riski hayat poliçesi sahiplerine ait finansal yatırımlar*, Şirket tarafından hayat poliçesi sahipleri adına yatırıma yönlendirilen tutarlar üzerinden iktisap edilen finansal varlıklardan oluşmaktadır. Riski hayat poliçesi sahiplerine ait finansal yatırımlar, sigortalıların hak ve menfaatleri aleyhine bir durum yaratmaması kaydıyla, her biri kendi içinde; alım-satım amaçlı, satılmaya hazır ve vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar olarak sınıflandırılabilen ve yukarıdaki esaslar dahilinde değerlemeye tabi tutulmaktadır.

Şirket birikimli hayat ürünlerinde, hayat poliçesi sahipleri adına yatırıma yönlendirdiği tutarlar üzerinden iktisap ettiği finansal varlıklarını ilişikteki finansal tablolarda alım-satım amaçlı finansal varlıklar olarak sınıflamıştır.

## **Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**

30 Eylül 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

## **2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)**

### **2.8 Finansal varlıklar (devamı)**

Alım-satım amaçlı olarak sınıflanan ve gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülen finansal varlıklar, dahil edildikleri fon içerisinde kar payı hesaplamasına farklı bir değerlendirme yöntemi ile konu olduklarında, ilgili finansal varlıkların gerçeğe uygun değerleri ile kar payı hesaplamasına konu olan değerleri arasındaki farkın sigortalıya ait olan; Türk Lirası tarifelerde %94.5 ve yabancı para tarifelerde %95 oranındaki kısmı için sigortacılık teknik karşılıkları içerisinde ‘Yatırım riski hayat poliçesi sahiplerine ait poliçeler için ayrılan karşılıklar’ hesabında ilave karşılık ayrılmaktadır. 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla bu karşılıkların tutarı 5,898,352 TL’dir (31 Aralık 2010: 9,963,037 TL).

Emeklilik faaliyetlerinden alacaklar, emeklilik yatırım fonlarına yapılan sermaye avansları, fonlardan fon işletim kesintisi alacakları, emeklilik sistemine giriş aidatları ve saklayıcı şirketten alacaklardan oluşmaktadır.

Şirket, fonlardan fon işletim kesintisi alacakları hesabı altında, fonların yönetiminden kaynaklanan ve aynı gün içerisinde tahsil edilemeyen fon işletim gideri kesintisi alacaklarını takip etmektedir.

Şirket tarafından kurulan emeklilik yatırım fonlarına tahsis edilen avanslar, emeklilik yatırım fonlarına yapılan sermaye avansları hesabında takip edilmektedir.

Katılımcılar adına saklayıcı şirketten fon bazında alacaklar, saklayıcı şirketten alacaklar kalemi altında sınıflandırılmaktadır. Bu tutar aynı zamanda bireysel emeklilik sistemi borçları kalemi altında satışı gerçekleşen fonlar için katılımcılara borçlar olarak gösterilmektedir.

#### **Kayıtlardan çıkarma**

Finansal varlıklar, Şirket’in bu varlıklar üzerindeki sözleşmeye bağlı haklardaki kontrolünü kaybettiği zaman kayıtlardan çıkarılmaktadır. Bu durum bu hakların gerçekleşmesi, vadesinin dolması veya teslim edilmesi durumunda oluşur.

## **2.9 Varlıklarda değer düşüklüğü**

### **Finansal varlıklarda değer düşüklüğü**

Şirket her raporlama döneminde, bir finansal varlık veya finansal varlık grubunun değer düşüklüğüne uğradığına ilişkin ortada tarafsız göstergelerin bulunup bulunmadığı hususunu değerlendirir. Bir finansal varlık ya da finansal varlık grubu, sadece ve sadece ilgili varlığın ilk muhasebeleştirilmesinden sonra bir veya birden fazla zarar/kayıp olayının meydana geldiğine ve söz konusu zarar olayının ilgili finansal varlığın veya varlık grubunun güvenilir bir biçimde tahmin edilebilen gelecekteki tahmini nakit akışları üzerindeki etkisi sonucunda değer düşüklüğüne uğradığına ilişkin tarafsız bir göstergenin bulunması durumunda değer düşüklüğüne uğradığı varsayılır ve değer düşüklüğü zararı oluşur.

Alacaklar, tahsil edilememe riskine karşı özel karşılıkları düşüldükten sonraki net tutarlarıyla gösterilmiştir. Kredi ve alacaklar tutarlarının tahsil edilemeyecek olduğunu düzenli incelemeler neticesinde gösteren bir durumun söz konusu olması halinde alacaklar için tahsil edilebileceği tutara kadar özel karşılık ayrılır.

Sermaye araçlarının geri kazanılabilir tutarı o aracın makul değeridir. Makul değerleriyle ölçülen borçlanma araçlarının geri kazanılabilir tutarı tahmini gelecekteki nakit akımlarının piyasadaki faiz oranları ile bugünkü değere indirgenmiş halini ifade eder.

Değer düşüklüğü kayıtlara alındıktan sonra oluşan bir olay eğer değer düşüklüğünün geri çevrilmesini nesnel olarak sağlıyorsa değer düşüklüğü geri çevrilir. İtfa edilmiş maliyet ile ölçülen finansal varlıklar ile satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflandırılmış borçlanma senetlerindeki değer düşüklüğünün geri çevrilmesi gelir tablosundan yapılır. Satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflandırılmış sermaye araçlarından oluşan finansal varlıklardaki değer düşüklüğünün geri çevrilmesi ise doğrudan özkaynaklardan yapılır.

## Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

30 Eylül 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan  
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

### 2.9 Varlıklarda değer düşüşü (devamı)

#### Duran varlıklarda değer düşüklüğü

Şirket, her raporlama döneminde varlıklarının değer düşüklüğüne uğramış olabileceğine dair herhangi bir belirtinin bulunup bulunmadığını değerlendirmektedir. Böyle bir belirtinin mevcut olması durumunda ilgili varlığın geri kazanılabilir tutarını TMS 36 – *Varlıklarda Değer Düşüklüğüne İlişkin Türkiye Muhasebe Standardı* çerçevesinde tahmin etmekte ve geri kazanılabilir tutarın ilgili varlığın defter değerinin altında olması durumunda değer düşüklüğü karşılığı ayırmaktadır.

Dönemin reeskont ve karşılık giderleri 47 – *Diğer* notunda detaylı olarak sunulmuştur.

### 2.10 Türev finansal araçlar

Raporlama dönemi itibarıyla Şirket'in türev finansal araçları bulunmamaktadır.

### 2.11 Finansal varlıkların netleştirilmesi

Finansal varlıklar ve borçlar, Şirket'in netleştirmeye yönelik bir hakka veya yaptırım gücüne sahip olması ve ilgili finansal aktif ve pasifi net tutarları üzerinden tahsil etme/ödeme niyetinde olması veya ilgili finansal varlığı ve borcu eşzamanlı olarak sonuçlandırma hakkına sahip olması durumlarında bilançoda net tutarları üzerinden gösterilmektedir.

Gelir ve giderler, sadece TFRS tarafından izin verildiği sürece veya Şirket'in alım satım işlemleri gibi benzer işlemler sonucu oluşan kar ve zararlar için net olarak gösterilmektedir.

### 2.12 Nakit ve nakit benzeri varlıklar

Nakit akış tablolarının hazırlanmasına esas olan “*nakit ve nakit benzeri varlıklar*”; Şirket'in serbest kullanımında olan veya bloke olarak tutulmayan kasa, alınan çekler, diğer nakit ve nakit benzeri varlıklar ve vadesiz banka mevduatları ile orijinal vadesi üç aydan kısa olan bankalardaki vadeli mevduat ile menkul kıymetlere yapılan yatırımlar olarak tanımlanmaktadır.

### 2.13 Sermaye

30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, Şirket'in sermayesinde doğrudan veya dolaylı hakimiyeti söz konusu olan sermaye grubu toplam %98.9 pay ile Türkiye Vakıflar Bankası Türk Anonim Ortaklığı (“Vakıfbank”) Grubu'dur. 30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, Şirket'in sermaye ve ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Adı	30 Eylül 2011		31 Aralık 2010	
	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O	14,283,500	53.90	14,283,500	53.90
Güneş Sigorta AŞ	9,805,000	37.00	9,805,000	37.00
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	2,120,000	8.00	2,120,000	8.00
Vakıfbank Pers. Sosyal Güvenlik Vakfı	265,000	1.00	265,000	1.00
Güneş Tur. Otomotiv End. ve Tic. AŞ	26,500	0.10	26,500	0.10
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>26,500,000</b>	<b>100.00</b>	<b>26,500,000</b>	<b>100.00</b>

#### Dönem içinde yapılan sermaye artırımları ve kaynakları

Yoktur.

#### Sermayeyi temsil eden hisse senetlerine tanınan imtiyazlar

Yoktur.

#### Şirket'te kayıtlı sermaye sistemi

Yoktur.

#### Şirket'in geri satın alınan kendi hisseleri

Yoktur.

## **Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**

30 Eylül 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

## **2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)**

### **2.14 Sigorta ve yatırım sözleşmeleri - sınıflandırma**

Poliçe sahibinin olumsuz etkilenmesine neden olan, önceden tanımlanmış gelecekteki belirsiz bir olayın (sigorta ile teminat altına alınan olay) gerçekleşmesi durumunda, Şirket'in poliçe sahibinin zararını tazmin etmeyi kabul etmek suretiyle önemli bir sigorta riskini kabullendiği sözleşmeler sigorta sözleşmesi olarak sınıflandırılmaktadır. Sigorta riski, finansal risk dışında kalan riskleri kapsamaktadır. Sigorta sözleşmeleri kapsamında alınmış olan bütün primler yazılan primler hesabı altında gelir olarak muhasebeleştirilmektedir.

Değişkeni sözleşmenin taraflarından birine özgü olmayan finansal olmayan bir değişken durumunu hesaba katan belirli bir faiz oranı, finansal araç fiyatı, mal fiyatı, döviz kuru, faiz veya fiyat endeksleri, kredi notu ya da kredi endeksi veya diğer değişkenlerin bir veya daha fazlasındaki yalnızca değişikliklere dayanan ödemeyi yapmayı öngören sözleşmeler yatırım sözleşmeleri olarak sınıflandırılmaktadır.

Şirket tarafından üretilen ana sözleşmeler; ferdi kaza, risk ve birikimli poliçeleri içeren hayat sözleşmeleri ile bireysel emeklilik sözleşmeleridir. Şirket, hayat sigortası ürünlerinin bir bölümünde bulunan birikim unsurunu ayrı bir şekilde ölçebilmektedir. Ancak muhasebe politikalarının, birikim unsurundan kaynaklanan tüm hak ve yükümlülüklerin ölçülmesinde kullanılan esaslara bakılmaksızın, anılan hak ve yükümlülüklerin muhasebeleştirilmesini gerekli kılması nedeniyle, sigorta ve birikim unsuru ayrıştırılmamaktadır.

### **2.15 Sigorta ve yatırım sözleşmelerinde isteğe bağlı katılım özellikleri**

Sigorta ve yatırım sözleşmelerindeki isteğe bağlı katılım özelliği, garanti edilen faydalara ilaveten, aşağıda yer alan ek faydalara sahip olmaya yönelik sözleşmeye dayalı bir haktır:

(i) Sözleşmeye dayalı toplam faydaların önemli bir kısmını teşkil etmeye namzet;

(ii) Tutarı ve zamanlaması sözleşme gereği ihraç edenin takdirinde olan ve

(iii) Sözleşme gereği aşağıdakilere dayalı olan:

(1) Belirli bir sözleşmeler havuzunun veya belirli bir sözleşme türünün performansına;

(2) İhraç eden tarafından elde tutulan belirli bir varlık havuzunun gerçekleştirmiş ve/veya gerçekleştirmemiş yatırım gelirlerine veya

(3) Sözleşme ihraç eden şirketin, fonun veya başka bir işletmenin kar veya zararına.

Şirket'in raporlama dönemi itibarıyla, isteğe bağlı katılım özelliği olan sigorta veya yatırım sözleşmesi bulunmamaktadır.

### **2.16 İsteğe bağlı katılım özelliği olmayan yatırım sözleşmeleri**

Şirket'in birikimli hayat sigortası ürünlerinde, sigortalıların birikimlerinin yatırıma sevk edilmesi sonucu elde edilecek getiri oranının, "teknik faiz" in altında olması durumunda aradaki fark Şirket tarafından karşılanmakta, üzerinde olması durumunda ise garanti unsuruna ilaveten sigortalılara kar payı olarak dağıtılmaktadır. Ancak Şirket, kullanmada bazı sözleşmeye ve rekabete dayalı kısıtlamaların bulunmasından dolayı bu sözleşmelerini isteğe bağlı katılım özelliği olmayan yatırım sözleşmesi olarak sınıflamaktadır.

Bu ürünlerde, birikimlerin yatırıma yönlendirilmesi sonucunda elde edilen tüm getiri, yukarıda bahsedilen muhasebe politikalarına uygun olarak gelir tablosunda muhasebeleştirilmekte, bunun karşılığında tüm sözleşme borç olarak hayat matematik karşılığı içerisinde gösterilmektedir.

### **2.17 Borçlar**

*Finansal yükümlülükler*; başka bir işletmeye nakit ya da başka bir finansal varlık verilmesini gerektirecek işlemler sonucunda oluşan yükümlülükleri ifade etmektedir. Şirket'in finansal tablolarında finansal yükümlülükler, etkin faiz yöntemine göre itfa edilmiş maliyet bedelleri üzerinden gösterilmektedir. Bir finansal yükümlülük ödendiğinde kayıtlardan çıkarılmaktadır.

## **Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**

30 Eylül 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

## **2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)**

### **2.17 Borçlar (devamı)**

*Emeklilik faaliyetlerinden borçlar*, katılımcılara borçlar hesabı, katılımcılar geçici hesabı ve bireysel emeklilik araçlarına borçlardan oluşmaktadır.

Katılımcılar geçici hesabı, katılımcılar adına henüz yatırıma yönlendirilmemiş paralar ile katılımcıların sistemden ayrılması veya birikimlerini başka bir şirkete aktarması durumunda, katılımcıya ait fon paylarının satışı sonrası, söz konusu satış işleminden elde edilen bedelden varsa giriş aidatı borçları ve benzeri kesintilerin yapılarak katılımcılara ödenecek veya diğer bir şirkete aktarım yapılacak tutarın izlendiği hesap kalemidir.

### **2.18 Vergiler**

#### **Kurumlar vergisi**

Kurum kazançları %20 oranında kurumlar vergisine tabidir. Bu oran, kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (iştirak kazançları istisnası gibi) ve diğer indirimlerin (yatırım teşvikleri gibi) sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kar dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir.

Türkiye'deki bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden kurumlar ile Türkiye'de yerleşik kurumlara ödenen kar paylarından (temettü) stopaj yapılmaz. Bunlar dışındaki temettü ödemeleri üzerinde %15 oranında stopaj uygulanır. Dar mükellef kurumlara ve gerçek kişilere yapılan kar dağıtımlarına ilişkin stopaj oranlarının uygulanmasında, ilgili Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmalarında yer alan uygulamalar da göz önünde bulundurulur. Karın sermayeye ilavesi, kar dağıtımı sayılmaz ve stopaj uygulanmaz.

Geçici vergiler o yıl kazançlarının tabi olduğu kurumlar vergisi oranında hesaplanarak ödenir. Yıl içinde ödenen geçici vergiler, o yılın yıllık kurumlar vergisi beyannamesi üzerinden hesaplanan kurumlar vergisine mahsup edilebilmektedir.

Türk vergi mevzuatına göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönem kurum kazancından indirilebilirler. Şirket'in raporlama dönemi itibarıyla indirilebilir mali zararları bulunmamaktadır.

Türkiye'de ödenecek vergiler konusunda vergi otoritesi ile mutabakat sağlamak gibi bir uygulama bulunmamaktadır. Kurumlar vergisi beyannameleri hesap döneminin kapandığı ayı takip eden dördüncü ayın 25 inci günü akşamına kadar bağlı bulunulan vergi dairesine verilir. Bununla beraber, vergi incelemesine yetkili makamlar beş yıl zarfında muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve hatalı işlem tespit edilirse ödenecek vergi miktarları değişebilir.

#### **Ertelenmiş vergi**

Ertelenmiş vergi borcu veya varlığı TMS 12 – *Gelir Vergilerine İlişkin Türkiye Muhasebe Standardı* uyarınca varlıkların ve yükümlülüklerin finansal tablolarda gösterilen değerleri ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki “geçici farklılıkların”, bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Vergi mevzuatına göre varlıkların ya da borçların iktisap tarihinde oluşan mali ya da ticari karı etkilemeyen farklar bu hesaplamanın dışında tutulmuştur.

Hesaplanan ertelenmiş vergi varlıkları ile ertelenmiş vergi yükümlülükleri, finansal tablolarda, sadece ve sadece Şirket'in cari vergi varlıklarını, cari vergi yükümlülükleri ile netleştirmek için yasal bir hakkı varsa ve ertelenmiş vergi aktif ve pasifi aynı vergilendirilebilir işletmenin gelir vergisi ile ilişkili ise net olarak gösterilmektedir.

İlgili varlıkların değerlemesi sonucu oluşan farklar gelir tablosunda muhasebeleştirilmişse, bunlarla ilgili oluşan cari dönem kurumlar vergisi veya ertelenmiş vergi geliri veya gideri de gelir tablosunda muhasebeleştirilmektedir. İlgili varlıkların değerlemesi sonucu oluşan farklar doğrudan doğruya özkaynak hesaplarında muhasebeleştirilmişse, ilgili vergi etkileri de doğrudan özkaynak hesaplarında muhasebeleştirilmektedir.

## **Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**

30 Eylül 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

## **2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)**

### **2.18 Vergiler (devamı)**

#### **Transfer fiyatlandırması**

Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 13 üncü maddesinin transfer fiyatlandırması yoluyla "örtülü kazanç dağıtımı" başlığı altında transfer fiyatlandırması konusu işlenmekte olup; 18 Kasım 2007 tarihinde yayımlanan "Transfer Fiyatlandırması Yoluyla Örtülü Kazanç Dağıtımı Hakkında Genel Tebliğ"i bu konu hakkında uygulamadaki detayları belirlemiştir.

İlgili tebliğe göre, eğer vergi mükellefleri ilgili kuruluşlarla (kişilerle), fiyatlandırmaları emsallere uygunluk ilkesi çerçevesinde yapılmayan ürün, hizmet veya mal alım ve satım işlemlerine giriyorlarsa, ilgili karlar transfer fiyatlaması yoluyla örtülü bir şekilde dağıtıldığı kanaatine varılacaktır. Bu tarz transfer fiyatlaması yoluyla örtülü kar dağıtımları kurumlar vergisi açısından vergi matrahından indirilemeyecektir.

### **2.19 Çalışanlara sağlanan faydalar**

#### **Kıdem tazminatı karşılığı**

Türk İş Kanunu'na göre, Şirket bir senesini doldurmuş olan ve istifa veya kötü davranış dışındaki sebeplerden Şirket'le ilişkisi kesilen veya hizmet yılını dolduran ve emekliliğini kazanan, askere çağrılan veya vefat eden personeli için kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür. Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş tutarı kadardır ve bu miktar 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla, hükümet tarafından belirlenen 2,732 TL (31 Aralık 2010: 2,517 TL) ile sınırlandırılmıştır.

TMS 19 – *Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Türkiye Muhasebe Standardı* kıdem tazminatı karşılığı hesaplamasında aktüeryal metotların kullanılmasını gerektirmektedir. 30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla kullanılan aktüeryal tahminler şöyledir:

	<b>30 Eylül 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
Net İskonto Oranı	%4.66	%4.66
Beklenen Maaş/Tavan Artış Oranı	%5.10	%5.10
Tahmin Edilen Personel Devir Hızı (Finansal Danışman Kadrosu)	%13.91	%13.91
Tahmin Edilen Personel Devir Hızı (Finansal Danışman Harici Kadro)	%3.31	%3.31

Yukarıda belirtilen beklenen maaş/limit artış oranı Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın ("TCMB") yıllık enflasyon tahminlerine göre belirlenmiştir.

#### **Çalışanlara sağlanan diğer faydalar**

Şirket, çalışanlarının bir hesap dönemi boyunca sunduğu hizmetler karşılığında ödenmesi beklenen iskonto edilmemiş, çalışanlara sağlanan diğer faydalar için finansal tablolarında TMS 19 kapsamında karşılık ayrılmaktadır.

### **2.20 Karşılıklar**

Geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir yükümlülüğün bulunması, yükümlülüğün yerine getirilmesinin muhtemel olması ve yükümlülük tutarının güvenilir bir şekilde ölçülebilmesi durumunda söz konusu karşılık muhasebeleştirilmektedir. Karşılıklar, raporlama dönemi itibarıyla yükümlülüğün yerine getirilmesi için yapılacak harcamanın Şirket yönetimi tarafından yapılan en iyi tahminine göre hesaplanır ve etkisinin önemli olduğu durumlarda bugünkü değerine indirmek suretiyle iskonto edilir. Tutarın yeterince güvenilir olarak ölçülemediği ve yükümlülüğün yerine getirilmesi için Şirket'ten kaynak çıkma ihtimalinin bulunmadığı durumlarda söz konusu yükümlülük "koşullu" olarak kabul edilmekte ve dipnotlarda açıklanmaktadır.



## **Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**

30 Eylül 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

## **2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)**

### **2.20 Karşılıklar (devamı)**

Koşullu varlıklar geçmiş olaylardan kaynaklanan ve Şirket'in tam anlamıyla kontrolünde bulunmayan, bir veya daha fazla kesin mahiyette olmayan olayın ileride gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyit edilecek olan varlıklardır. Şirket koşullu varlıkları finansal tablolara yansıtılmamaktadır ancak ilgili gelişmelerin finansal tablolarda doğru olarak yansıtılmalarını teminen koşullu varlıklarını sürekli olarak değerlendirmeye tabi tutmaktadır. Ekonomik faydanın Şirket'e girmesinin neredeyse kesin hale gelmesi durumunda ilgili varlık ve buna ilişkin gelir, değişikliğin olduğu dönemin finansal tablolarına dahil edilmekte, ekonomik fayda girişinin muhtemel hale gelmesi durumunda ise söz konusu koşullu varlık finansal tablo dipnotlarında gösterilmektedir.

### **2.21 Gelirlerin muhasebeleştirilmesi**

#### **Yazılan primler ve tazminatlar**

Yazılan primler, dönem içinde tanzim edilen poliçelerin yanı sıra geçmiş yıllarda tanzim edilen poliçe primlerinden iptaller, vergiler ve reasürörlere devredilen primler düşüldükten sonra kalan tutarı temsil etmektedir. Yazılan brüt primler üzerinden reasürör firmalara devredilen primler kar/zarar hesaplarında "reasüröre devredilen primler" içerisinde gösterilmek suretiyle muhasebeleştirilmektedir.

Dönem sonunda rapor edilmiş ancak henüz fiilen ödenmemiş tazminat bedelleri ile gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedelleri, muallak hasar ve tazminatlar karşılığı ayrılmak suretiyle giderleştirilmektedir. Tazminatlar ödendikçe kar/zarar hesaplarında "ödenen tazminatlar" içerisinde gösterilmek suretiyle muhasebeleştirilmektedir. Muallak ve ödenen tazminatların reasürör payları ilgili hesaplar içerisinde netleştirilmek suretiyle finansal tablolarda gösterilmektedir.

#### **Alınan ve ödenen komisyonlar**

Sigorta poliçelerinin üretimi ile ilgili araçlara ödenen komisyon giderleri ile devredilen primler karşılığında reasürörlerden alınan komisyon gelirleri aşağıda Not 2.24 – *Kazanılmamış Primler Karşılığı* nda daha detaylı anlatıldığı üzere; 1 Ocak 2008 tarihinden önce üretilen poliçeler için kazanılmamış primler karşılığı hesaplamasında, 1 Ocak 2008 tarihinden sonra üretilen poliçeler için ise sırasıyla ertelenmiş komisyon giderleri ve ertelenmiş komisyon gelirleri hesaplarında dikkate alınmak suretiyle tahakkuk esasına göre poliçenin ömrü boyunca faaliyet sonuçlarına yansıtılmaktadır.

#### **Faiz gelir ve giderleri**

Faiz gelir ve giderleri tahakkuk esasına göre etkin faiz yöntemi kullanılarak muhasebeleştirilmektedir. Etkin faiz, finansal varlık ya da yükümlülüğün ömrü süresince tahmin edilen nakit ödemeleri ve akımlarını defter değerine iskontoleyen orandır. Etkin faiz oranı bir finansal varlık ya da yükümlülüğün ilk kayıtlara alınmasıyla hesaplanmakta ve sabit faizli varlıklar ya da yükümlülükler için müteakip olarak değiştirilmemektedir.

Etkin faiz oranı hesaplaması, etkin faizin ayrılmaz bir parçası olan iskonto ve primleri, ödenen ya da alınan ücret ve komisyonları ve gerçeğe uygun değer farkı kar ya da zarar yansıtılan finansal varlıklar hariç işlem maliyetlerini kapsamaktadır. İşlem maliyetleri, finansal bir varlık ya da yükümlülüğün iktisap edilmesi, ihraç edilmesi ya da elden çıkarılması ile direkt ilişkili olan ek maliyetlerdir.

#### **Ticari gelir/gider**

Ticari gelir/gider, alım satım amaçlı finansal varlıkların elden çıkarılması sonucu ortaya çıkan kazanç ve kayıpları içermektedir. Ticari gelir ve ticari gider, ilişikteki finansal tablolarda sırasıyla "Finansal yatırımların nakde çevrilmesinden elde edilen karlar" ve "Yatırımların nakde çevrilmesi sonucunda oluşan zararlar" hesapları içerisinde gösterilmiştir.

#### **Temettü**

Temettü gelirleri, ilgili temettüyü elde etme hakkının ortaya çıkması ile muhasebeleştirilmektedir.

## **Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**

30 Eylül 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan  
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

## **2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)**

### **2.21 Gelirlerin muhasebeleştirilmesi (devamı)**

#### **Bireysel emeklilik faaliyetlerinden gelirler**

Fonların yönetim ve temsili ile fonlara tahsis edilen donanım, personel ve muhasebe hizmetleri karşılığı olan fon işletim gideri kesintisi, Şirket hesaplarında gelir olarak kaydedilmekte ve Şirket ile Yönetici arasında, anlaşma dahilindeki oranlar çerçevesinde paylaştırılmaktadır. Söz konusu ücretlerin tamamı Şirket'in teknik gelirleri içerisinde fon işletim gider kesintisi olarak "Fon işletim gelirleri" hesabında, yöneticiye ait olan kısmı ise Şirket'in teknik giderleri içerisinde fon işletim karşılığında ödenen tutar olarak "Fon işletim giderleri" hesabında gösterilmektedir.

Katılımcıların bireysel emeklilik hesabına yapılan katkı payları üzerinden azami yüzde sekiz oranını aşmamak kaydıyla alınan gider kesintileri, yönetim gideri kesintisi hesabı altında takip edilmektedir.

Giriş aidatı gelirleri hesabında, katılımcıların bireysel emeklilik sistemine ilk kez katılması sırasında veya yeni bir bireysel emeklilik hesabı açtırması durumunda katılımcılardan emeklilik sözleşmesinin imzalandığı tarihte geçerli olan asgari ücretin aylık tutarını aşmamak kaydıyla tahakkuk eden tutar izlenmektedir. Mevcut planlar çerçevesinde çıkışa ertelenen ve koşula bağlı giriş aidatları gelir olarak muhasebeleştirilmemektedir.

Emeklilik yatırım fonlarına ilişkin fon portföyünün oluşturulduğu tarih ile fon paylarının satıldığı tarih arasında oluşan portföy değer değişimleri sermaye avans tahsisi faiz gelirleri olarak gelir tablosunda kaydedilmektedir.

### **2.22 Kiralama işlemleri**

Finansal kiralama yoluyla edinilen maddi duran varlıklar Şirket'in aktifinde varlık, pasifinde ise finansal kiralama işlemlerinden borçlar olarak kaydedilmektedir. Bilançoda varlık ve borç olarak yer alan tutarların tespitinde, varlıkların rayiç değerleri ile kira ödemelerinin bugünkü değerlerinden küçük olanı esas alınarak, kiralamadan doğan finansman maliyetleri, kiralama süresi boyunca sabit bir faiz oranı oluşturacak şekilde dönemlere yayılmaktadır.

Finansal kiralama yoluyla edinilen varlıkların değerinde meydana gelmiş düşüş ve varlıklardan gelecekte beklenen yarar, varlığın defter değerinden düşükse, kiralanan varlıklar net gerçekleşebilir değeri ile değerlendirilmektedir. Finansal kiralama yoluyla alınan varlıklara, maddi duran varlıklar için uygulanan esaslara göre amortisman hesaplanmaktadır.

Faaliyet kiralamalarında yapılan kira ödemeleri kira süresi boyunca, eşit tutarlarda gider kaydedilmektedir.

### **2.23 Kar payı dağıtımı**

30 Mart 2011 tarihinde gerçekleştirilen Şirket Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda 4,053,218 TL tutarındaki 2010 yılı dönem net karından T.T.K. 466 ncı madde uyarınca gerekli 455,217 TL tutarında yasal yedek akçe ayrıldıktan sonra kalan 3,598,001 TL, 2011 yılı içerisinde ortaklara nakit temettü olarak ödenmiştir.

### **2.24 Kazanılmamış primler karşılığı**

7 Ağustos 2007 tarih ve 26606 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren yürürlüğe giren "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik şirketlerinin Teknik Karşılıklarına ve Bu Karşılıkların Yatırılacağı Varlıklara İlişkin Yönetmelik" ("Teknik Karşılıklar Yönetmeliği") uyarınca, kazanılmamış primler karşılığı, yürürlükte bulunan sigorta sözleşmeleri için tahakkuk etmiş primlerin herhangi bir komisyon veya diğer bir indirim yapılmaksızın brüt olarak gün esasına göre ertesi hesap dönemi veya hesap dönemlerine sarkan kısmından oluşmaktadır.

## **Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**

30 Eylül 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

## **2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)**

### **2.24 Kazanılmamış primler karşılığı (devamı)**

Yürürlükte bulunan ferdi kaza, yıllık hayat sigortaları ile süresi bir yılı aşan birikim priminin de alındığı yıllık yenilenen hayat sigortalarında yazılan brüt primlerden varsa birikime ayrılan kısım düşüldükten sonra kalan tutarın takip eden dönemlere sarkan kısımları için kazanılmamış primler karşılığı hesaplanmaktadır. Ölüm, yaşama veya her ikisinin de kapsandığı teminatlar ile bu teminatlara ek olarak verilen ferdi kaza, hastalık sonucu maluliyet ve tehlikeli hastalıklar teminatının da verildiği sözleşmeler ise hayat sigortası sözleşmesi sayılmakta ve bunlara ait primler de hayat sigortası primi olarak kabul edilmektedir.

28 Temmuz 2010 tarih, 27655 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Teknik Karşılıklarına ve Bu Karşılıkların Yatırılacağı Varlıklara İlişkin Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik uyarınca dövize endeksli sigorta sözleşmelerine ilişkin kazanılmamış primler karşılığının hesabı sırasında, sigorta sözleşmesinde ayrıca bir kur belirtilmemişse ilgili primin tahakkuk tarihindeki Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankasının Resmî Gazete’de ilan ettiği döviz satış kurları dikkate alınmaktadır.

Kazanılmamış primler karşılığı; Hazine Müsteşarlığı tarafından yayımlanan 27 Mart 2009 tarih ve 2009/9 sayılı “Teknik Karşılıklarla İlgili Mevzuatın Uygulanmasına İlişkin Sektör Duyurusu”na istinaden bütün poliçelerin öğlen saat 12:00’da (gün ortası) başlayıp yine öğlen saat 12:00’da (gün ortası) bittiği dikkate alınarak tüm poliçeler için düzenlendiği gün ile bitiş günü için yarım gün olarak hesaplanmıştır.

Raporlama dönemi itibarıyla Şirket, finansal tablolarında 30,241,399 TL (31 Aralık 2010: 29,158,660 TL) kazanılmamış primler karşılığı ve 71,673 TL (31 Aralık 2010: 88,714 TL) kazanılmamış primler karşılığı reasürör payı ayırmıştır.

### **2.25 Devam eden riskler karşılığı**

Teknik Karşılıklar Yönetmeliği kapsamında, şirketler, kazanılmamış primler karşılığını ayırırken yürürlükte bulunan sigorta sözleşmeleri dolayısıyla ortaya çıkabilecek hasar ve tazminatların ilgili sözleşmeler için ayrılmış kazanılmamış primler karşılığından fazla olma ihtimaline karşı, her hesap dönemi itibarıyla, son 12 ayı kapsayacak şekilde yeterlilik testi yapmak zorundadır. Bu test yapılırken, net kazanılmamış primler karşılığının beklenen net hasar prim oranı ile çarpılması gerekmektedir. Beklenen net hasar prim oranı, gerçekleşmiş hasarların (muallak tazminatlar (net) + ödenen tazminatlar (net) - devreden muallak tazminatlar (net)) kazanılmış prime (yazılan primler (net) + devreden kazanılmamış primler karşılığı (net)- kazanılmamış primler karşılığı (net)) bölünmesi suretiyle bulunur. Kazanılmış primlerin hesaplamasında; devreden kazanılmamış primler karşılığı ile ilgili dönemin kazanılmamış primler karşılığı içinde net olarak gösterilen araçlara ödenen komisyonlar ile reasürörlerden alınan komisyonların ertelenen kısımları dikkate alınmaz.

Hazine Müsteşarlığı’nın 20 Eylül 2010 tarih ve 2010/12 sayılı genelgesi uyarınca, devam eden riskler karşılığı hesaplaması sırasında değiştirilen muallak tazminat karşılığı hesaplama yönteminin yaratacağı yanıltıcı etkiden arındırılmasını teminen, bir önceki dönemin muallak tazminat karşılığı da yeni yöntemle hesaplanmış ve devreden muallak tazminat karşılığı olarak söz konusu yeni yöntemle göre hesaplanmış tutar dikkate alınmıştır.

Her bir branş için beklenen hasar prim oranının %95’in üzerinde olması halinde, %95’i aşan oranın net kazanılmamış primler karşılığı ile çarpılması sonucunda bulunan tutar net devam eden riskler karşılığı; %95’i aşan oranın brüt kazanılmamış primler karşılığı ile çarpılması sonucunda bulunan tutar brüt devam eden riskler karşılığı olarak finansal tablolara yansıtılır. Brüt tutar ile net tutar arasındaki fark ise reasürör payı olarak dikkate alınır. İlgili test sonucu, 30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla Şirket’in ayırması gereken devam eden riskler karşılığı çıkmamıştır.

## **Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**

30 Eylül 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

## **2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)**

### **2.26 Muallak tazminat karşılığı**

Tahakkuk etmiş ve hesaben tespit edilmiş ancak daha önceki hesap dönemlerinde veya cari hesap döneminde fiilen ödenmemiş tazminat bedelleri veya bu bedel hesaplanamamış ise tahmini bedelleri ile gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedelleri için muallak tazminat karşılığı ayrılmaktadır.

Hazine Müsteşarlığı tarafından 28 Temmuz 2010 tarih ve 27655 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan “Teknik Karşılıklar Yönetmeliği’nde Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik” te yer alan düzenlemeler 30 Eylül 2010 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir.

Hazine Müsteşarlığı tarafından hazırlanan söz konusu yönetmelik ile yapılan değişiklikler sonrasında, rücu ve sovtaj gelirlerinin muhasebeleştirilmesi ve gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş muallak tazminat karşılığı hesaplaması ile yönetmelikte yer alan bir takım hususlara ilişkin açıklamaların yer aldığı 2010/12, 2010/13, 2010/14 sayılı Genelgeler ve 2010/29 sayılı Sektör Duyurusu yayımlanarak, daha önce genelge ve sektör duyurularıyla sektörde halen tereddütte kalınan bir takım hususlara açıklık getirilmiştir.

Hesap dönemlerinden önce meydana gelmiş ancak bu tarihlerden sonra ihbar edilmiş tazminatlar, gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedelleri olarak kabul edilmektedir. Hazine Müsteşarlığı tarafından yayımlanan 2010/14 sayılı “Hayat Branşına İlişkin Gerçekleşmiş Ancak Rapor Edilmemiş Muallak Tazminat Karşılığına İlişkin Hesaplama Esaslarına İlişkin Genelge” uyarınca, gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedellerinin hesaplanma yönteminde değişiklik meydana gelmiştir. Değişiklik doğrultusunda, bu bedellerle ilgili olarak son 5 veya daha fazla yıllarda; hesap dönemlerinden önce meydana gelmiş ancak sonrasında rapor edilmiş tazminatların brüt tutarının, söz konusu yıllara ilişkin yıllık ortalama teminat tutarlarına bölünmesi suretiyle bulunan ağırlıklı ortalama dikkate alınmaktadır. Cari hesap dönemi için gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedelleri, yukarıda belirtilen şekilde hesaplanmış olan ağırlıklı ortalama ile cari hesap döneminden önceki 12 aylık ortalama teminat tutarının çarpılması suretiyle hesaplanmıştır. Bu çerçevede 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla Şirket, hayat branşı için gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedelleri ile ilgili olarak finansal tablolarda toplam 5,588,864 TL (31 Aralık 2010: 4,528,657 TL) tutarında net muallak tazminat karşılığı ayrılmıştır.

Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Teknik Karşılıklarına ve Bu Karşılıkların Yatırılacağı Varlıklara İlişkin Yönetmeliğin 7 nci maddesinin altıncı bendi uyarınca, ilgili hesap dönemi muallak tazminat karşılığı tutarı, Hazine Müsteşarlığınca belirlenen aktüeryal zincirleme merdiven metodu ile bulunan tutardan düşük olamaz. Müsteşarlık tarafından hazırlanan aktüeryal zincirleme metoduna ilişkin hususların yer aldığı 2010/12 sayılı Genelge kapsamında sunulan hesaplama yöntemlerinden ferdi kaza branşı için “Standart Zincir” yöntemi kullanılmıştır. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, ferdi kaza branşı için aktüeryal zincirleme merdiven metodu sonucunda bulunan tutar ile tahakkuk etmiş ve hesaben tespit edilmiş tazminat tutarlarından elde edilen farkın, esasları 2010/12 sayılı Genelge’de belirtilen test sonucunda bulunan IBNR tutarından küçük olması nedeniyle, test sonucunda elde edilen tutar IBNR karşılığı olarak muhasebeleştirilmiştir. Söz konusu genelge kapsamında sunulan gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedelleri ile ilgili teste ilişkin olarak, son 5 veya daha fazla yıllarda; hesap dönemlerinden 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 ortalama dikkate alınmaktadır. Cari hesap dönemi için ferdi kaza branşında gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedelleri, yukarıda belirtilen şekilde hesaplanmış olan ağırlıklı ortalama ile cari hesap döneminden önceki 12 aylık toplam brüt prim üretiminin çarpılması suretiyle elde edilen sonucun %100’ü esas alınarak bulunmuştur. Bu çerçevede 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla Şirket, ferdi kaza branşında test sonucu elde edilen gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedelleri ile ilgili olarak finansal tablolarında 361,573 TL (31 Aralık 2010: 305,014 TL) tutarında net muallak tazminat karşılığı ayrılmıştır.

## **Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**

30 Eylül 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

## **2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)**

### **2.26 Muallak tazminatlar karşılığı (devamı)**

28 Temmuz 2010 tarih ve 27655 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Teknik Karşılıklarına ve Bu Karşılıkların Yatırılacağı Varlıklara İlişkin Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik uyarınca yeni faaliyete başlayan branşlar ve hasar adedi yetersizliği ile ilgili olarak aktüerler tarafından belirlenmiş muallak tazminatlar karşılıklarının yeterliliğinin ölçülmesi haricinde sigorta ve reasürans ile emeklilik şirketlerinin mali yılsonlarında muallak tazminat karşılığı yeterlilik testi yapmak zorunluluğu kaldırılmıştır. Bu nedenle Şirket 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla muallak tazminat karşılığı yeterlilik testi yapmamıştır.

### **2.27 Matematik karşılıklar**

Teknik Karşılıklar Yönetmeliği uyarınca, hayat ve hayat dışı branşında faaliyet gösteren şirketler bir yıldan uzun süreli hayat, sağlık ve ferdi kaza sigorta sözleşmeleri için poliçe sahiplerine olan yükümlülüklerini karşılamak üzere aktüeryal esaslara göre yeterli düzeyde matematik karşılık ayırmak zorundadır. Matematik karşılıklar, aktüeryal matematik karşılıkları ve kar payı karşılıklarından oluşmaktadır.

Aktüeryal matematik karşılıklar, bir yıldan uzun süreli hayat sigortaları için tarifelerin onaylı teknik esaslarında belirtilen formül ve esaslara göre; Şirket'in ileride yerine getireceği yükümlülüklerinin peşin değeri ile sigorta ettiren tarafından ileride ödenecek primlerin bugünkü değeri arasındaki farkın bulunması şeklinde (prospektif yöntem) hesaplanmaktadır. Birikim priminin de alındığı hayat sigortalarında aktüeryal matematik karşılık, primlerin birikimine kalan kısımlarının toplamından oluşmaktadır.

Kar payı karşılıkları, Şirket'in kar payı vermeyi taahhüt ettiği sözleşmeler için poliçe sahiplerine olan yükümlülüklerine istinaden ayırdığı karşılıkların yatırıldıkları varlıkların gelirlerinden, onaylı kar payı teknik esaslarında belirtilen kar payı dağıtım sistemine göre hesaplanan teknik faiz geliri ile sınırlı olmak kaydıyla garanti edilen kısmın da dahil olduğu miktar ile önceki yıllara ait birikmiş kar payı karşılıklarından oluşmaktadır. Kar paylı hayat sigortalarında kar payının hesaplanmasında kullanılan değerlendirme yöntemi, Şirket'in lehdarlara olan yükümlülüklerine istinaden ayırdığı karşılıkların yatırıldıkları varlıkların finansal tablolarda yukarıda 2.8 – *Finansal varlıklar* notunda da belirtilen esaslar çerçevesinde dahil edildikleri portföye ilişkin değerlendirme esasları ile aynıdır.

### **2.28 Dengeleme karşılığı**

Teknik Karşılıklar Yönetmeliği ile birlikte şirketlerin takip eden hesap dönemlerinde meydana gelebilecek tazminat oranlarındaki dalgalanmaları dengelemek ve katastrofik riskleri karşılamak üzere kredi ve deprem teminatları için dengeleme karşılığı ayırması gerekmektedir.

Hazine Müsteşarlığı tarafından 27 Mart 2009 tarihinde yayımlanan 2009/9 sayılı "Teknik Karşılıklarla İlgili Mevzuatın Uygulanmasına İlişkin Sektör Duyurusu"nda sigorta şirketlerinin deprem dolayısıyla meydana gelebilecek ölüm ve maluliyet, hayat ve kaza branşlarında deprem ek teminatı verdikleri tarifeler için de dengeleme karşılığı ayırması gerektiği belirtilmiş olup, Müsteşarlık tarafından 28 Temmuz 2010 tarihinde yayımlanan 27655 sayılı "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik şirketlerinin Teknik Karşılıklarına ve Bu Karşılıkların Yatırılacağı Varlıklara İlişkin Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik" ile dengeleme karşılığının hesaplanma yöntemi yeniden belirlenmiştir. Söz konusu Yönetmeliğin "Dengeleme Karşılığı" başlıklı 9 uncu maddesinin beşinci fıkrasında, vefat teminatının verildiği hayat sigortalarında dengeleme karşılığının hesabı sırasında şirketlerin kendi istatistiki verilerini kullanacakları, gerekli hesaplamayı yapabilecek veri seti bulunmayan şirketlerin ise vefat net priminin (masraf payı dahil) %11'ini deprem primi olarak kabul edecekleri ve bu tutarın %12'si oranında karşılık ayıracakları ifade edilmiştir. Bu kapsamda, masraf payı dahil olmak üzere vefat net priminin %11'i deprem primi olarak kabul edilerek, elde edilen bu tutarın %12'si oranında dengeleme karşılığı hesaplanmıştır.

## **Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**

30 Eylül 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan  
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

## **2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)**

### **2.28 Dengeleme karşılığı (devamı)**

Teknik Karşılıklar Yönetmeliği uyarınca karşılık ayrılmasına son beş finansal yılda yazılan net primlerin en yüksek tutarının %150'sine ulaşıncaya kadar devam edilir. Hasarın meydana gelmesi durumunda, reasüröre isabet eden miktarlar ile sözleşmede belirtilen muafiyet limitinin altında kalan miktarlar dengeleme karşılıklarından indirilemez. Verilen teminat nedeniyle ödenen tazminatlar varsa birinci yıl ayrılan karşılıklardan başlamak üzere ilk giren ilk çıkar yöntemine göre dengeleme karşılıklarından düşülür.

30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla ayrılan 2,433.280 TL tutarındaki dengeleme karşılığı, ilişikteki finansal tablolarda uzun vadeli yükümlülükler altında "Diğer Teknik Karşılıklar" hesabı içerisinde gösterilmiştir (31 Aralık 2010: 1,266,424 TL).

### **2.29 İlişkili taraflar**

Finansal tabloların amacı doğrultusunda ortaklar, üst düzey yöneticiler ve yönetim kurulu üyeleri, aileleri ve kendileri tarafından kontrol edilen veya kendilerine bağlı şirketler ile birlikte, iştirakler ve müşterek yönetime tabi ortaklıklar ilişkili taraflar olarak kabul edilmiştir.

### **2.30 Hisse başına kazanç**

Hisse başına kazanç Şirket'in dönem net karının, dönemin ağırlıklı ortalama hisse senedi sayısına bölünmesi ile hesaplanmıştır. Türkiye'de firmalar mevcut sermayedarların payı oranında dağıtmak suretiyle geçmiş yıllar karlarından sermaye artışı ("Bedelsiz Hisseler") yapabilirler. Hisse başına kazanç hesaplamasında bedelsiz hisseler ihraç edilmiş hisseler olarak değerlendirilmektedir.

### **2.31 Raporlama döneminden sonraki olaylar**

Şirket'in raporlama dönemi itibarıyla finansal pozisyonu hakkında ilave bilgi sağlayan raporlama dönemi sonrası olaylar (raporlama döneminden sonra ortaya çıkan ve düzeltme kaydı gerektiren olaylar) finansal tablolara yansıtılır. Raporlama döneminden sonra ortaya çıkan ve düzeltme kaydı gerektirmeyen önemli olaylar ise dipnotlarda belirtilir.

### **2.32 Henüz uygulanmayan yeni standart ve yorumlar**

Şirket, 30 Eylül 2011 tarihinde geçerli ve uygulanması zorunlu olan UMSK tarafından çıkarılan tüm standartları ve UMSK'nın Uluslararası Finansal Raporlama Yorumlama Komitesi'nin ("UFRYK") tüm yorumları uygulamıştır.

#### **Henüz yürürlükte olmayan ve finansal tablolara bir etkisinin olması beklenmeyen standart ve yorumlar**

30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla henüz yürürlüğe girmemiş olan ve ilişikteki finansal tabloların hazırlanmasında uygulanmamış olan yeni standartlar, standartlara ve yorumlara yapılan bir takım güncellemeler bulunmaktadır. Henüz yürürlükte olmayan ve finansal tablolara önemli bir etkisinin olması beklenmeyen standart ve yorumlar aşağıdaki gibidir:

- TFRS 9 – *Finansal Araçlar*, TMS 39 – *Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme* standardı yerine getirilecek yeni düzenlemeler. TFRS 9, 1 Ocak 2013 tarihi itibarıyla veya sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır.

## **Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**

30 Eylül 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan  
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

## **2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)**

### **2.32 Henüz uygulanmayan yeni standart ve yorumlar (devamı)**

- UFRS 10 – *Konsolide Finansal Tablolar*; hangi yatırımların konsolide edilmesi gerektiğine yeni bir yaklaşım getiren ve yatırımlardaki kontrolün değerlendirilmesi için tek bil model sunan değişiklikler. İlgili değişiklik 1 Ocak 2013 ve sonrasındaki yıllık raporlama dönemleri için geçerli olacaktır.
- UFRS 11 – *İş Ortaklıkları*; UMS 31 – *İş Ortaklıklarındaki Paylar* standardının yerini alacak olan ve iş ortaklıklarının yasal formu yerine hak ve yükümlülükleri üzerinde duran değişiklikler. İlgili değişiklik 1 Ocak 2013 ve sonrasındaki yıllık raporlama dönemleri için geçerli olacaktır.
- UFRS 12 – *Diğer İşletmelerdeki Paylara İlişkin Açıklamalar*; bağlı ortaklık, iştirak ve iş ortaklıklarında payları olan işletmeler için açıklama şartlarını belirten değişiklikler. İlgili değişiklik 1 Ocak 2013 ve sonrasındaki yıllık raporlama dönemleri için geçerli olacaktır.
- UFRS 13 – *Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü*; farklı UFRS’lerdeki gerçeğe uygun değer ölçümüne ilişkin yönlendirmeleri bir arada sunumunu sağlayacak değişiklik. İlgili değişiklik 1 Ocak 2013 ve sonrasındaki yıllık raporlama dönemleri için geçerli olacaktır.
- UMS 12 – *Gelir Vergisi*; sınırlı değişiklik (ertelenmiş vergiye konu varlıkların geri kazanılması). İlgili değişiklik 1 Ocak 2012 ve sonrasındaki yıllık raporlama dönemleri için geçerli olacaktır.
- UMS 19 – *Çalışanlara Sağlanan Faydalar*; emeklilik planları ve emeklilik sonrası hakların muhasebesi ve ilişkili açılımlara dair değişiklikler. İlgili değişiklik 1 Ocak 2013 ve sonrasındaki yıllık raporlama dönemleri için geçerli olacaktır.
- UMS 27 – *Konsolide ve Bireysel finansal Tablolar*; mevcut muhasebeleştirme ve açıklama yönlendirmelerine getirilen bazı açıklamalar. İlgili değişiklik 1 Ocak 2013 ve sonrasındaki yıllık raporlama dönemleri için geçerli olacaktır.
- UMS 28 – *İştiraklerdeki Yatırımlar*; Müşterek kontrol edilen iştiraklere ilişkin bazı değişiklikler. İlgili değişiklik 1 Ocak 2013 ve sonrasındaki yıllık raporlama dönemleri için geçerli olacaktır..

## **Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**

30 Eylül 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan  
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

### **3 Önemli muhasebe tahminleri ve hükümleri**

Bu bölümde verilen notlar, 4.1 – *Sigorta riskinin yönetimi* ve 4.2 – *Finansal riskin yönetimi* notlarında verilen açıklamalara ilave olarak sağlanmıştır.

Finansal tabloların hazırlanması, raporlanan aktif ve pasif tutarlarını, gelir ve giderleri ve muhasebe ilkelerinin uygulanmasını etkileyecek bazı tahmin ve yorumların yapılmasını gerektirmektedir. Fiili sonuçlar cari tahminlerden farklı olabilir.

Tahminler ve tahminlerin temelini teşkil eden varsayımlar sürekli olarak gözden geçirilmektedir. Muhasebe tahminlerindeki güncellemeler tahminlerin güncellemesinin yapıldığı dönemde ve bu güncellemelerden etkilenen müteakip dönemlerde kayıtlara alınır.

Özellikle, ilişikteki finansal tablolarda sunulan tutarlar üzerinde en fazla etkisi olan, önemli tahminlerdeki belirsizliklere ve kritik olan yorumlara ait bilgiler aşağıdaki notlarda açıklanmıştır:

- Not 2.24 – *Kazanılmamış primler karşılığı*
- Not 2.25 – *Devam eden riskler karşılığı*
- Not 2.26 – *Muallak tazminatlar karşılığı*
- Not 2.27 – *Matematik karşılıklar*
- Not 2.28 – *Dengeleme karşılığı*
- Not 4.1 – *Sigorta riskinin yönetimi*
- Not 4.2 – *Finansal riskin yönetimi*
- Not 6 – *Maddi duran varlıklar*
- Not 7 – *Yatırım amaçlı gayrimenkuller*
- Not 8 – *Maddi olmayan duran varlıklar*
- Not 9 – *İştiraklerdeki yatırımlar*
- Not 10 – *Reasürans varlıkları/borçları*
- Not 11 – *Finansal varlıklar*
- Not 12 – *Kredi ve alacaklar*
- Not 14 – *Nakit ve nakit benzeri varlıklar*
- Not 17 – *Sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıkları*
- Not 17 – *Ertelenmiş üretim komisyonları*
- Not 18 – *Yatırım anlaşması yükümlülükleri*
- Not 21 – *Ertelenmiş vergiler*
- Not 23 – *Diğer yükümlülük ve masraf karşılıkları*



## Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

30 Eylül 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

### 4 Sigorta ve finansal riskin yönetimi

#### 4.1 Sigorta riskinin yönetimi

##### 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.

30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 itibarıyla Şirket'in hasar/prim oranları aşağıda sunulmuştur:

Branş	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
Hayat	%65	%62
Ferdi Kaza	%14	%16

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

##### Sigorta riskine karşı duyarlılık

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

Şirket, bu çerçevede eksedan ve hasar fazlası anlaşmaları yapmaktadır. Bu reasürans anlaşmaları sonucunda Şirket, toplam net sigorta hasarlarından ferdi kaza ve hayat branşı için 117,000 ABD Doları, katastrofik bir hasar meydana gelmesi durumunda ise 550,000 ABD Doları üzerinde olanlarını reasüröre devretmektedir.

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

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

Branş 30 Eylül 2011	Toplam Brüt Risk Yükümlülüğü	Toplam Risk Yükümlülüğünde Reasürör Payı	Şirket'in Net Hasar Yükümlülüğü
Hayat Sigortası	14,472,365,683	197,663,288	14,274,702,395
Ferdi Kaza	7,204,401,049	135,741,648	7,068,659,401
<b>Toplam</b>	<b>21,676,766,732</b>	<b>333,404,936</b>	<b>21,343,361,796</b>

## Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

30 Eylül 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan  
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

### 4 Sigorta ve finansal riskin yönetimi (devamı)

#### 4.1 Sigorta riskinin yönetimi (devamı)

Brans 31 Aralık 2010	Toplam Brüt Risk Yükümlülüğü	Toplam Risk Yükümlülüğünde Reasürör Payı	Şirket'in Net Hasar Yükümlülüğü
Hayat Sigortası	11,595,277,280	243,656,633	11,351,620,647
Ferdi Kaza	5,525,788,824	97,031,745	5,428,757,079
<b>Toplam</b>	<b>17,121,066,104</b>	<b>340,688,378</b>	<b>16,780,377,726</b>

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

Brans 30 Eylül 2011	Toplam Brüt Risk Yükümlülüğü	Toplam Risk Yükümlülüğünde Reasürör Payı	Şirket'in Net Hasar Yükümlülüğü
Türk Lirası	21,666,740,706	332,752,200	21,333,988,506
ABD Doları	8,852,313	652,736	8,199,577
Avro	1,100,202	-	1,100,202
GBP	61,066	-	61,066
CHF	12,445	-	12,445
<b>Toplam</b>	<b>21,676,766,732</b>	<b>333,404,936</b>	<b>21,343,361,796</b>

Brans 31 Aralık 2010	Toplam Brüt Risk Yükümlülüğü	Toplam Risk Yükümlülüğünde Reasürör Payı	Şirket'in Net Hasar Yükümlülüğü
Türk Lirası	17,115,269,579	340,680,599	16,774,588,980
ABD Doları	4,742,346	7,779	4,734,567
Avro	993,739	-	993,739
GBP	50,499	-	50,499
CHF	9,941	-	9,941
<b>Toplam</b>	<b>17,121,066,104</b>	<b>340,688,378</b>	<b>16,780,377,726</b>

### 4.2 Finansal riskin yönetimi

#### Giriş ve genel açıklamalar

Bu not, aşağıda belirtilenlerin her biri için Şirket'in maruz kaldığı riskleri, Şirket'in bu doğrultuda risklerini yönetmek ve ölçmek için uyguladığı politika ve prosedürlerini ve amaçlarını ve sermaye yönetimi ile ilgili bilgileri göstermektedir. Şirket finansal araçların kullanımından kaynaklanan aşağıdaki risklere maruz kalmaktadır:

- kredi riski
- likidite riski
- piyasa riski

Risk yönetim yapısının tesis edilmesi ve gözetimindeki tüm sorumluluk Yönetim Kurulu'ndadır. Yönetim Kurulu risk yönetim sisteminin etkinliğini Şirket'in iç denetim departmanı aracılığıyla yürütmektedir.

Şirket'in risk yönetim politikaları; Şirket'in karşılaştığı riskleri tanımlamak ve analiz etmek, risk limitlerini ve kontrolleri belirlemek, riskleri ve belirlenen limitlere uyumu izlemek için tesis edilmiştir. Risk yönetim politikaları ve sistemleri, piyasa koşullarındaki ve sunulan ürün ve hizmetlerdeki değişiklikleri yansıtmak üzere düzenli bir şekilde gözden geçirilir. Şirket, eğitim ve yönetim standartları ve prosedürleri ile bütün çalışanlarının kendi görev ve sorumluluklarını anladığı, disipline edilmiş ve yapıcı bir kontrol çevresi geliştirmeyi amaçlamaktadır.

## Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

30 Eylül 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan  
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

### 4 Sigorta ve finansal riskin yönetimi (devamı)

#### 4.2 Finansal riskin yönetimi (devamı)

##### Kredi riski

Kredi riski en basit şekilde karşı tarafın üzerinde mutabık kalınan sözleşme şartlarına uygun olarak yükümlülüklerini yerine getirememe olasılığı olarak tanımlanır. Şirket'in kredi riskine maruz kaldığı başlıca bilanço kalemleri aşağıdaki gibidir:

- bankalar
- diğer nakit benzeri varlıklar
- alım-satım amaçlı finansal varlıklar
- riski hayat poliçesi sahiplerine ait finansal yatırımlar
- sigortalılardan prim alacakları
- acentelerden alacaklar
- bireysel emeklilik faaliyeti ile ilgili emeklilik yatırım fonları ve katılımcılardan alacaklar
- reasürörlerden komisyon ve ödenen hasarlarla ilgili alacaklar
- sigorta yükümlülüklerinden kaynaklanan reasürans payları
- ilişkili taraflardan alacaklar
- diğer alacaklar
- peşin ödenen vergiler ve fonlar

Şirket'in kredi riskine tabi finansal varlıkları ağırlıklı olarak devlet iç borçlanma senetleri ile Türkiye'de yerleşik banka ve diğer finansal kurumlarda tutulan vadeli ve vadesiz mevduatları temsil etmekte ve bu alacaklar yüksek kredi riskine sahip olarak kabul edilmemektedir.

Sigorta riskini yönetmede en yaygın yöntem reasürans sözleşmesi yapmaktır. Fakat reasürans sözleşmesi yoluyla sigorta riskinin devredilmesi, ilk sigorta yapan olarak Şirket'in yükümlülüğünü ortadan kaldırmamaktadır. Eğer reasürans şirketi hasarı ödemezse, Şirket'in poliçe sahibine karşı olan sorumluluğu devam eder. Şirket, reasürans şirketinin güvenilirliğini, yıllık yapılan sözleşme öncesi söz konusu şirketin finansal durumunu inceleyerek değerlendirir.

Kredi riskine maruz varlıkların defter değerleri aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
Esas faaliyetlerden alacaklar (Not 12)	848,689,882	704,403,497
Finansal varlıklar ile riski hayat poliçesi sahiplerine ait finansal yatırımlar (Not 11)	285,634,011	284,515,291
Nakit ve nakit benzeri varlıklar (Not 14)	173,064,083	152,395,420
Muallak tazminat karşılığındaki reasürör payı (Not 10), (Not 17)	725,652	536,543
İlişkili taraflardan alacaklar (Not 12)	41,910	35,779
Peşin ödenen vergiler ve fonlar (Not 12)	-	4,860,135
<b>Toplam</b>	<b>1,308,155,538</b>	<b>1,146,746,665</b>

**Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**  
 30 Eylül 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan  
 Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar  
 (Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

**4 Sigorta ve finansal riskin yönetimi (devamı)**

**4.2 Finansal riskin yönetimi (devamı)**

**Kredi riski (devamı)**

30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, esas faaliyetlerden alacakların yaşlandırılması aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2011		31 Aralık 2010	
	Brüt tutar	Ayrılan karşılık	Brüt tutar	Ayrılan karşılık
Vadesi gelmemiş alacaklar	846,877,587	-	703,123,160	-
Vadesi 0-30 gün gecikmiş alacaklar	445,729	-	436,022	-
Vadesi 31-60 gün gecikmiş alacaklar	224,252	-	245,408	-
Vadesi 61-180 gün gecikmiş alacaklar	837,140	-	406,264	-
Vadesi 181-365 gün gecikmiş alacaklar	167,720	-	132,579	-
Vadesi 1 yıldan fazla gecikmiş alacaklar	253,403	(115,949)	185,955	(125,891)
<b>Toplam</b>	<b>848,805,831</b>	<b>(115,949)</b>	<b>704,529,388</b>	<b>(125,891)</b>

Şirket vadesi geçen ve belli bir süre tahsil edilmeyen sigorta primlerini iptal etmekte, yazılan primlerden ve prim alacaklarından düşmektedir.

Sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar karşılığının dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
Dönem başı sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar karşılığı	(125,891)	(118,404)
Dönem içinde yapılan tahsilatlar	9,942	-
Dönem içinde ayrılan değer düşüklüğü karşılıkları	-	(7,487)
<b>Dönem sonu sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar karşılığı</b>	<b>(115,949)</b>	<b>(125,891)</b>

Parasal varlık ve yükümlülüklerin kalan vade dağılımları:

30 Eylül 2011	Defter değeri	1 aya kadar	1 – 3 ay	3 – 6 ay	6 – 12 ay	1 yıldan uzun
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	173,071,761	124,676,587	20,847,818	27,547,356	-	-
Finansal varlıklar ve riskli sig. ait FY	285,634,011	27,709,428	36,615,511	97,742,623	14,928,349	108,638,100
Esas faaliyetlerden alacaklar	848,689,882	1,972,387	784,000	247,301	785,270	844,900,924
Diğer Alacaklar	1,727,584	1,685,525	9,701	-	-	32,358
İlişkili taraflardan alacaklar	41,910	41,910	-	-	-	-
<b>Toplam parasal varlıklar</b>	<b>1,309,165,148</b>	<b>156,085,837</b>	<b>58,257,030</b>	<b>125,537,280</b>	<b>15,713,619</b>	<b>953,571,382</b>
Finansal borçlar	576,730	547,576	4,132	6,199	12,397	6,426
Esas faaliyetlerden borçlar	859,489,866	523,343	1,132,691	-	-	857,831,832
İlişkili taraflara borçlar	93,315	63,770	29,545	-	-	-
Diğer borçlar	576,508	576,508	-	-	-	-
Muallak tazminatlar karşılıkları	27,828,296	27,828,296	-	-	-	-
Hayat matematik karşılığı	285,519,037	-	-	-	16,864,562	268,654,475
Ödenecek vergi ve benzeri diğer yük.	2,658,081	2,400,844	257,237	-	-	-
Diğer risklere ilişkin karşılıklar	2,382,359	563,665	74,553	-	-	1,744,142
<b>Toplam parasal yükümlülükler</b>	<b>1,179,124,192</b>	<b>32,506,002</b>	<b>1,498,158</b>	<b>6,199</b>	<b>16,876,959</b>	<b>1,128,236,874</b>

**Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**  
30 Eylül 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan  
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar  
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

**4 Sigorta ve finansal riskin yönetimi (devamı)**

**4.2 Finansal riskin yönetimi (devamı)**

31 Aralık 2010	Defter değeri	1 aya kadar	1 – 3 ay	3 – 6 ay	6 – 12 ay	1 yıldan uzun
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	152,408,437	107,011,739	45,396,698	-	-	-
Finansal varlıklar ve riski sig. ait F.Y.	284,515,291	45,929,305	91,884,184	7,417,903	10,994,190	128,289,709
Esas faaliyetlerden alacaklar	704,403,497	1,738,664	149,665	424,547	787,842	701,302,779
İlişkili taraflardan alacaklar	35,779	35,779	-	-	-	-
Peşin ödenen vergiler ve fonlar	4,860,135	-	4,860,135	-	-	-
<b>Toplam parasal varlıklar</b>	<b>1,146,223,139</b>	<b>154,715,487</b>	<b>142,290,682</b>	<b>7,842,450</b>	<b>11,782,032</b>	<b>829,592,488</b>
Finansal borçlar	451,299	414,540	-	-	18,048	18,711
Esas faaliyetlerden borçlar	712,667,646	9,886,430	1,478,437	-	-	701,302,779
İlişkili taraflara borçlar	68,449	1,970	66,479	-	-	-
Diğer borçlar	480,704	480,704	-	-	-	-
Muallak tazminatlar karşılıkları	23,597,054	23,597,054	-	-	-	-
Hayat matematik karşılığı	275,828,342	-	-	-	26,756,841	249,071,501
Ödenecek vergi ve benzeri diğer yük.	3,674,660	2,221,527	-	1,453,133	-	-
Diğer risklere ilişkin karşılıklar	2,393,609	-	-	1,419,780	-	973,829
<b>Toplam parasal yükümlülükler</b>	<b>1,019,161,763</b>	<b>36,602,225</b>	<b>1,544,916</b>	<b>2,872,913</b>	<b>26,774,889</b>	<b>951,366,820</b>

**Piyasa riski**

Piyasa riski, faiz oranı ve döviz kurları gibi piyasa fiyatlarında olabilecek değişikliklerin Şirket'in gelirini veya elinde bulundurduğu finansal araçların değerini etkileme riskidir. Piyasa riski yönetiminin amacı, risk karlılığının optimize edilerek, piyasa riski tutarının kabul edilebilir parametrelerde kontrol edilebilmesidir.

*Kur riski*

Şirket dövize dayalı yapılan sigortacılık faaliyetleri sebebiyle kur riskine maruz kalmaktadır.

Yabancı para işlemlerden doğan kur farkı gelirleri ve giderleri işlemin yapıldığı dönemde kayıtlara intikal ettirmektedir. Dönem sonlarında, yabancı para aktif ve pasif hesapların bakiyeleri, dönem sonu kurlardan evaluasyona tabi tutularak TL'ye çevrilmiş ve oluşan kur farkları kambiyo işlemleri karı veya zararı olarak kayıtlara yansıtılmıştır.

Şirket'in maruz kaldığı kur riskine ilişkin detaylar aşağıdaki tabloda verilmiştir:

30 Eylül 2011	ABD Doları	Avro	Diğer	Toplam
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	10,771	5,483	9,182	<b>25,436</b>
Finansal varlıklar ve riski sigortalılara ait finansal yatırımlar	8,961,003	5,036,293	144,982	<b>14,142,278</b>
Esas faaliyetlerden alacaklar	12,284	7,917	-	<b>20,201</b>
İkrazlar	137,470	5,073	-	<b>142,543</b>
Gelecek aylara ait giderler ve gelir tahakkukları	659	79	12	<b>750</b>
<b>Toplam yabancı para varlıklar</b>	<b>9,122,187</b>	<b>5,054,845</b>	<b>154,176</b>	<b>14,331,208</b>
Sigortacılık teknik karşılıkları	6,393,747	4,776,184	79,987	<b>11,249,918</b>
Finansal kiralama yükümlülükleri	26,514	-	-	<b>26,514</b>
Diğer borçlar	292	38	-	<b>330</b>
<b>Toplam yabancı para yükümlülükler</b>	<b>6,420,553</b>	<b>4,776,222</b>	<b>79,987</b>	<b>11,276,762</b>
<b>Bilanço pozisyonu</b>	<b>2,701,634</b>	<b>278,623</b>	<b>74,189</b>	<b>3,054,446</b>

## Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

30 Eylül 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

### 4 Sigorta ve finansal riskin yönetimi (devamı)

#### 4.2 Finansal riskin yönetimi (devamı)

31 Aralık 2010	ABD Doları	Avro	Diğer	Toplam
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	6,509	9,294	4,051	19,854
Finansal varlıklar ve riskli sigortalılara ait finansal yatırımlar	7,946,725	4,543,066	118,234	12,608,025
Esas faaliyetlerden alacaklar	21,001	16,058	3,583	40,642
İkrazlar	116,290	5,165	-	121,455
<b>Toplam yabancı para varlıklar</b>	<b>8,090,525</b>	<b>4,573,583</b>	<b>125,868</b>	<b>12,789,976</b>
Diğer borçlar	5,911,165	3,904,952	73,506	9,889,623
Sigortacılık teknik karşılıkları	774	1,071	-	1,845
Finansal kiralama yükümlülükleri	32,053	-	-	32,053
<b>Toplam yabancı para yükümlülükler</b>	<b>5,943,992</b>	<b>3,906,023</b>	<b>73,506</b>	<b>9,923,521</b>
<b>Bilanço pozisyonu</b>	<b>2,146,533</b>	<b>667,560</b>	<b>52,362</b>	<b>2,866,455</b>

Yukarıdaki tablonun değerlendirilebilmesi amacıyla ilgili yabancı para tutarlarının TL karşılıkları gösterilmiştir.

Döviz dayalı işlemler işlem tarihindeki geçerli kurlar esas alınarak muhasebeleştirilmiş olup, raporlama dönemi itibarıyla yabancı para cinsinden aktif ve pasif kalemler 30 Eylül 2011 tarihli T.C. Merkez Bankası ("TCMB") alış kurları ile değerlendirilmiştir. Yalnızca teknik karşılıklar TCMB efektif satış kurları ile değerlendirilmiştir.

Raporlama dönemi itibarıyla yabancı para bakiyelerin çevriminde kullanılan kurlar aşağıdaki gibidir:

30 Eylül 2011	ABD Doları	Avro
Bilanço kalemlerinin çevriminde kullanılan döviz kurları	1.6302	2.3492
Teknik karşılıkların çevriminde kullanılan döviz kurları	1.6406	2.3640
<b>31 Aralık 2010</b>	<b>ABD Doları</b>	<b>Avro</b>
Bilanço kalemlerinin çevriminde kullanılan döviz kurları	1.5460	2.0491
Teknik karşılıkların çevriminde kullanılan döviz kurları	1.5558	2.0621

#### Maruz kalınan kur riski

TL'nin aşağıdaki para birimlerine karşı yüzde 10 değer kaybı dolayısıyla 30 Eylül 2011 tarihinde sonra eren dokuz aylık ara hesap dönemi ve 31 Aralık 2010 tarihlerinde sona eren yılda özkaynaklarda ve gelir tablosunda (vergi etkisi hariç) oluşacak artış ve azalışlar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir. Bu analiz tüm diğer değişkenlerin, özellikle faiz oranlarının, sabit kaldığı varsayımıyla hazırlanmıştır. TL'nin ilgili para birimlerine karşı yüzde 10 değer kazanması durumunda etki aynı tutarda fakat ters yönde olacaktır.

	30 Eylül 2011		31 Aralık 2010	
	Gelir tablosu	Özkaynak <sup>(*)</sup>	Gelir tablosu	Özkaynak <sup>(*)</sup>
ABD Doları	270,164	270,164	214,653	214,653
Avro	27,862	27,862	66,756	66,756
Diğer	7,419	7,419	5,236	5,236
<b>Toplam, net</b>	<b>305,445</b>	<b>305,445</b>	<b>286,645</b>	<b>286,645</b>

(\*) Özkaynak etkisi, TL'nin ilgili yabancı para birimlerine karşı %10'luk değer kaybından dolayı oluşacak gelir tablosu etkisini de içermektedir.

## Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

30 Eylül 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

### 4 Sigorta ve finansal riskin yönetimi (devamı)

#### 4.2 Finansal riskin yönetimi (devamı)

##### Piyasa riski (devamı)

###### Maruz kalınan faiz oranı riski

Alım-satım amaçlı menkul kıymet portföyünün maruz kaldığı risk, faiz oranlarındaki değişim sonucu ilgili menkul kıymetlerin piyasa fiyatlarındaki dalgalanmadır. Alım-satım amaçlı olmayan portföylerin maruz kaldığı temel risk, piyasa faiz oranlarındaki değişim sonucu, gelecek nakit akımlarında meydana gelecek dalgalanma ve finansal varlıkların rayiç değerlerindeki azalma sonucu oluşacak zarardır. Faiz oranı riskinin yönetimi faiz oranı aralığının izlenmesi ve yeniden fiyatlandırma bantları için önceden onaylanmış limitlerin belirlenmesi ile yapılmaktadır.

Raporlama dönemi sonu itibarıyla, Şirket'in faiz getirili ve faiz götürülü finansal varlık ve yükümlülüklerinin faiz profili aşağıdaki tabloda detaylandırılmıştır:

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
<b>Sabit getirili finansal varlıklar:</b>		
<i>Sabit faizli finansal varlıklar:</i>		
Bankalar (Not 14)	161,328,072	142,471,278
Riski hayat poliçesi sahiplerine ait finansal yatırımlar – Bankalar (Not 11)	149,325,178	133,793,396
Riski hayat poliçesi sahiplerine ait finansal yatırımlar – alım satım amaçlı F.V. – devlet tahvilleri (Not 11)	91,828,682	120,458,109
Alım satım amaçlı finansal varlıklar – Devlet tahvilleri (Not 11)	28,308,266	16,160,885
Riski hayat poliçesi sahiplerine ait finansal yatırımlar – alım satım amaçlı F.V. – Eurobondlar (Not 11)	11,831,439	10,795,316
Sigortalılara krediler (İkrazlar) (Not 12)	1,484,733	1,801,134
Alım satım amaçlı finansal varlıklar – Eurobondlar (Not 11)	2,307,960	1,694,475
<b>Sabit faizli finansal varlıklar toplamı</b>	<b>446,414,330</b>	<b>427,174,593</b>
<i>Değişken faizli finansal varlıklar:</i>		
Alım satım amaçlı finansal varlıklar – Özel sektör borçlanma senetleri (Not 11)	1,820,512	904,895
Alım satım amaçlı finansal varlıklar – Devlet tahvilleri (Not 11)	-	316,348
<b>Değişken faizli finansal varlıklar toplamı</b>	<b>1,820,512</b>	<b>1,221,243</b>
<b>Sabit getirili finansal varlıklar toplamı</b>	<b>448,234,842</b>	<b>428,395,836</b>
<b>Sabit getirili olmayan finansal varlıklar:</b>		
Alım satım amaçlı finansal varlıklar – Yatırım fonları (Not 11)	211,972	391,867
<b>Sabit getirili olmayan finansal varlıklar toplamı</b>	<b>211,972</b>	<b>391,867</b>
<b>Finansal yükümlülükler:</b>		
<i>Faizsiz finansal yükümlülükler:</i>		
Faizsiz spot banka kredileri (Not 20)	545,510	414,540
<i>Sabit faizli finansal yükümlülükler:</i>		
Finansal kiralama borçları (Not 20)	31,220,	36,759

## **Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**

30 Eylül 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan  
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

### **4 Sigorta ve finansal riskin yönetimi (devamı)**

#### **4.2 Finansal riskin yönetimi (devamı)**

##### **Piyasa riski (devamı)**

###### *Gerçeğe uygun değer gösterimi*

Finansal araçların tahmini piyasa değerleri, elde bulunan piyasa verileri kullanılarak ve eğer mümkünse uygun değerlendirme yöntemleri kullanılarak belirlenmektedir. Şirket, elinde bulundurduğu menkul kıymetlerini alım-satım amaçlı veya satılmaya hazır finansal varlıklar olarak sınıflandırmış ve ilgili finansal varlıkları dönem sonu itibarıyla borsa rayiç değerleri ile göstermiştir.

Şirket yönetimi diğer finansal varlık ve yükümlülüklerin makul değerlerinin kayıtlı değerlerinden önemli ölçüde farklı olmadığını tahmin etmektedir.

###### *Gerçeğe uygun değer ile ölçüme ilişkin sınıflandırma*

“TFRS 7 – Finansal Araçlar: Açıklama” standardı finansal tablolarda gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülerek gösterilen finansal araçların gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesinde kullanılan verilerin önemini yansıtan bir sıra dahilinde sınıflandırılarak gösterilmesini gerektirmektedir. Bu sınıflandırma esas olarak söz konusu verilerin gözlemlenebilir nitelikte olup olmamasına dayanmaktadır. Gözlemlenebilir nitelikteki veriler, bağımsız kaynaklardan edinilen piyasa verilerinin kullanılması; gözlemlenebilir nitelikte olmayan veriler ise Şirket’in piyasa tahmin ve varsayımlarının kullanılması anlamına gelmektedir. Bu şekilde bir ayırım, genel olarak aşağıdaki sınıflamaları ortaya çıkarmaktadır.

1 inci Sıra: Özdeş varlıklar ya da borçlar için aktif piyasalardaki kayıtlı (düzeltilmemiş) fiyatlar;

2 nci Sıra: 1 inci sırada yer alan kayıtlı fiyatlar dışında kalan ve varlıklar ya da borçlar açısından doğrudan (fiyatlar aracılığıyla) ya da dolaylı olarak (fiyatlardan türetilmek suretiyle) gözlemlenebilir nitelikteki veriler;

3 üncü Sıra: Varlık ya da borçlara ilişkin olarak gözlemlenebilir piyasa verilerine dayanmayan veriler (gözlemlenebilir nitelikte olmayan veriler).



**Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**  
 30 Eylül 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan  
 Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar  
 (Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

**4 Sigorta ve finansal riskin yönetimi (devamı)**

**4.2 Finansal riskin yönetimi (devamı)**

**Piyasa riski (devamı)**

Sınıflandırma, kullanılabilir olması durumunda gözlemlenebilir nitelikteki piyasa verilerinin kullanılmasını gerektirmektedir.

Bu çerçevede gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülen finansal varlık ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değer sınıflandırması aşağıdaki gibidir:

<b>30 Eylül 2011</b>	<b>1. Sıra</b>	<b>2. Sıra</b>	<b>3. Sıra</b>	<b>Toplam</b>
Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar				
Yatırım fonları	-	211,972	-	<b>211,972</b>
Devlet iç borçlanma senetleri	28,308,268	-	-	<b>28,308,268</b>
Özel Sektör tahvili	1,820,512	-	-	<b>1,820,512</b>
Alım-satım amaçlı finansal varlık olarak sınıflanmış riski hayat poliçesi sahiplerine ait finansal yatırımlar				
Devlet iç borçlanma senetleri	103,660,121	-	-	<b>103,660,121</b>
Finansal varlıklar				
İştirakler	989,993	-	818,818	<b>1,808,811</b>
<b>Toplam Finansal Varlıklar</b>	<b>134,778,894</b>	<b>211,972</b>	<b>818,818</b>	<b>135,809,684</b>

<b>31 Aralık 2010</b>	<b>1. Sıra</b>	<b>2. Sıra</b>	<b>3. Sıra</b>	<b>Toplam</b>
Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar				
Yatırım fonları	-	391,867	-	<b>391,867</b>
Devlet iç borçlanma senetleri	18,171,708	-	-	<b>18,171,708</b>
Özel Sektör tahvili	904,895	-	-	<b>904,895</b>
Alım-satım amaçlı finansal varlık olarak sınıflanmış riski hayat poliçesi sahiplerine ait finansal yatırımlar				
Devlet iç borçlanma senetleri	131,253,425	-	-	<b>131,253,425</b>
Finansal varlıklar				
İştirakler	1,493,989	-	818,800	<b>2,312,789</b>
<b>Toplam Finansal Varlıklar</b>	<b>151,824,017</b>	<b>391,867</b>	<b>818,800</b>	<b>153,034,684</b>

**Finansal varlıklardan kaynaklanan kazanç ve kayıplar**

<b>Gelir tablosunda muhasebeleştirilen finansal kazanç ve kayıplar:</b>	<b>30 Eylül 2011</b>	<b>30 Eylül 2010</b>
Banka mevduatlarından elde edilen faiz gelirleri	22,997,037	13,892,634
Borçlanma senetlerinden elde edilen faiz gelirleri	24,290,337	49,048,094
Kambiyo karları	3,837,726	1,145,952
Yatırım fonlarından elde edilen gelirler	414,556	147,615
Borçlanma senetleri satış karları	11,925	1,611,149
İştiraklerden gelirler	5,000	95,486
<b>Yatırım gelirleri</b>	<b>51,556,581</b>	<b>65,940,930</b>
Borçlanma senetleri ve mevduat değerlendirme farkı iptali	(22,653,449)	(24,621,290)
Kambiyo zararları	(230,094)	(16,618)
Yatırım fonları değer azalışı	(10,205)	(30,618)
Borçlanma senetleri satış zararları	(79,412)	(337,201)
<b>Yatırım giderleri</b>	<b>(22,973,160)</b>	<b>(25,005,727)</b>
<b>Gelir tablosunda muhasebeleştirilen finansal kazanç ve kayıplar, net</b>	<b>28,583,421</b>	<b>40,935,203</b>

## **Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**

30 Eylül 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan  
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

### **4 Sigorta ve finansal riskin yönetimi (devamı)**

#### **4.2 Finansal riskin yönetimi (devamı)**

##### **Sermaye yönetimi**

Şirket'in başlıca sermaye yönetim politikaları aşağıda belirtilmiştir:

- Hazine Müsteşarlığı tarafından belirlenen sermaye yeterliliği şartlarına uymak
- Şirket'in sürekliliğini sağlayarak hissedarlara ve paydaşlara devamlı getiri sağlamak
- Sigorta poliçelerinin fiyatlamasını, alınan sigorta risk düzeyi ile orantılı belirleyerek, hissedarlara yeterli getirinin sağlanması

Hazine Müsteşarlığı tarafından 19 Ocak 2008 tarih ve 26761 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Sermaye Yeterliliklerinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelik" uyarınca 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla Şirket tarafından yapılan hesaplamalarda gerekli özsermaye tutarı 29,410,840, TL olarak belirlenmiştir. Yukarıda belirtilen Yönetmelik uyarınca, 30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla Şirket özsermayesi sırasıyla 95,695,237 TL ve 115,553,203 TL olup, yönetmelik uyarınca hesaplanan gerekli özsermaye tutarının üzerindedir.

## Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

30 Eylül 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan  
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

### 5 Bölüm bilgileri

Bölmelere göre raporlama, Şirket'in faaliyet alanı ve coğrafi bölümlerine göre sunulmaktadır. Şirket'in temel bölüm raporlama esasları faaliyet alanına dayanmaktadır. İlgili bölümlerin aktif ve pasifleri ile bölümlerin faaliyet sonuçları, "Önemli Muhasebe Politikaları" kısmında anlatılan muhasebe uygulamalarına uygun olarak hazırlanmıştır.

**Coğrafi bölümlere göre raporlama:** Şirket'in faaliyet gösterdiği ana coğrafi bölge Türkiye olduğu için coğrafi bölümlere göre raporlama sunulmamıştır.

#### Faaliyet alanı bölümleri:

30 Eylül 2011	Hayat	Hayat-dışı	Emeklilik	Dağıtılamayan	Toplam
Brüt yazılan primler	97,601,264	10,468,288	-	-	108,069,552
Yazılan primlerde reasürör payı	(1,267,935)	(66,831)	-	-	(1,334,776)
Reasürör Komisyon gelirleri (Not 32)	695,040	25,560	-	-	720,600
Kazanılmamış primler karşılığında değişim	577,715	(1,677,495)	-	-	(1,099,780)
Brüt ödenen tazminatlar	(65,016,311)	(869,353)	-	-	(64,146,958)
Ödenen tazminatlardaki reasürör payı	222,693	60,000	-	-	282,693
Sigorta sözleşmelerinden kaynaklanan brüt teknik karşılıklardaki değişim	(14,901,118)	(376,784)	-	-	(14,524,334)
Sigorta sözleşmelerinden kaynaklanan brüt teknik karşılıklar reasürör payındaki değişim	229,553	(40,444)	-	-	189,109
Fon işletim geliri	-	-	13,674,797	-	13,674,797
Fon işletim giderleri	-	-	(2,051,220)	-	(2,051,220)
Yönetim gideri kesintisi	-	-	2,627,440	-	2,627,440
Giriş aidatı gelirleri	-	-	1,564,770	-	1,564,770
Komisyon giderleri (Not 32)	(17,665,890)	(2,261,409)	(3,157,612)	-	(23,084,911)
Yatırım gelirleri	36,704,237	721,326	-	16,674,868	54,100,431
Yatırım giderleri	(20,578,482)	-	-	(6,302,090)	(26,880,572)
Diğer gelir/(giderler)	(15,853,671)	(402,633)	(12,265,814)	(227,687)	(28,749,805)
<b>Vergi öncesi kar</b>	<b>747,095</b>	<b>5,580,225</b>	<b>392,361</b>	<b>10,145,091</b>	<b>16,864,772</b>
Dönem karı kurumlar vergisi karşılığı	-	-	-	(3,701,897)	(3,701,897)
<b>Dönem net karı veya (zararı)</b>	<b>747,095</b>	<b>5,580,225</b>	<b>392,361</b>	<b>6,443,194</b>	<b>13,162,875</b>

#### Diğer bölüm kalemleri:

Amortisman giderleri (Not 6)	-	-	-	(1,448,698)	(1,448,698)
İtfa payları (Not 8)	-	-	-	(80,797)	(80,797)
Şüpheli alacaklar karşılığı (Not 47)	-	-	-	(7,637)	(7,637)

Şirket'in 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla, bölüm varlık ve yükümlülükleri ile sabit sermaye yatırımları aşağıdaki gibidir:

30 Eylül 2011	Hayat	Hayat-dışı	Emeklilik	Dağıtılamayan	Toplam
İştirakler	-	-	263,222	1,818,037	2,081,259
Esas faaliyetlerden alacaklar	3,423,271	90,602	845,176,009	-	848,689,882
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	-	-	-	34,690,521	34,690,521
Ertelenmiş üretim giderleri	5,399,098	2,425,434	-	-	7,824,531
Diğer aktifler	257,886,793	-	13,708,869	194,572,546	466,168,207
<b>Toplam aktifler</b>	<b>266,709,161</b>	<b>2,516,036</b>	<b>859,148,100</b>	<b>231,081,104</b>	<b>1,359,454,400</b>
Sigorta sözleşmeleri teknik karşılıkları	337,432,740	8,517,599	1,360,029	-	347,310,368
Ertelenmiş komisyon gelirleri	36,092	1,846	-	-	37,939
Diğer yükümlülükler	18,426,159	1,290,236	858,752,830	10,264,012	888,733,237
Özsermaye	-	-	-	123,372,856	123,372,856
<b>Toplam pasifler</b>	<b>255,894,991</b>	<b>9,809,682</b>	<b>860,112,859</b>	<b>133,636,868</b>	<b>1,359,454,400</b>

**Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**  
30 Eylül 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan  
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar  
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

**5 Bölüm bilgileri (devamı)**

**Faaliyet alanı bölümleri (devamı)**

<b>30 Eylül 2010</b>	<b>Hayat</b>	<b>Hayat-dışı</b>	<b>Emeklilik</b>	<b>Dağıtılamayan</b>	<b>Toplam</b>
Brüt yazılan primler	56,360,104	6,907,114	-	-	<b>63,267,218</b>
Yazılan primlerde reasürör payı	(1.649.723)	(64,927)	-	-	<b>(1,714,650)</b>
Reasürör Komisyon gelirleri (Not 32)	856,607	22,826	-	-	<b>879,433</b>
Kazanılmamış primler karşılığında değişim	(5,926,493)	(2,302,344)	-	-	<b>(8,228,837)</b>
Brüt ödenen tazminatlar	(54,128,959)	(398,336)	-	-	<b>(54,527,295)</b>
Ödenen tazminatlardaki reasürör payı	523,191	-	-	-	<b>523,191</b>
Sigorta sözleşmelerinden kaynaklanan brüt teknik karşılıklardaki değişim	(7,928,729)	(644,017)	-	-	<b>(8,572,746)</b>
Sigorta sözleşmelerinden kaynaklanan brüt teknik karşılıklar reasürör payındaki değişim	343,745	(66,650)	-	-	<b>277,095</b>
Fon işletim geliri	-	-	10,488,410	-	<b>10,488,410</b>
Fon işletim giderleri	-	-	(1,777,777)	-	<b>(1,777,777)</b>
Yönetim gideri kesintisi	-	-	2,072,408	-	<b>2,072,408</b>
Giriş aidatı gelirleri	-	-	1,261,506	-	<b>1,261,506</b>
Komisyon giderleri (Not 32)	(7,801,898)	(898,350)	(2,301,292)	-	<b>(11,001,540)</b>
Yatırım gelirleri	50,043,960	477,489	-	19,911,563	<b>70,433,012</b>
Yatırım giderleri	(24,437,718)	-	-	(6,015,001)	<b>(30,452,719)</b>
Diğer gelir/(giderler)	(13,793,254)	(271,588)	(8,919,865)	(369,055)	<b>(23,353,762)</b>
<b>Vergi öncesi kar</b>	<b>(7,539,168)</b>	<b>2,761,217</b>	<b>823,390</b>	<b>13,527,507</b>	<b>9,572,946</b>
Dönem karı kurumlar vergisi karşılığı	-	-	-	(1,964,825)	<b>(1,964,825)</b>
<b>Dönem net karı veya (zararı)</b>	<b>(7,539,168)</b>	<b>2,761,217</b>	<b>823,390</b>	<b>11,562,682</b>	<b>7,608,121</b>

**Diğer bölüm kalemleri:**

Amortisman giderleri (Not 6)	-	-	-	(1,117,655)	<b>(1,117,655)</b>
İtfa payları (Not 8)	-	-	-	(39,058)	<b>(39,058)</b>
Şüpheli alacaklar karşılığı (Not 47)	-	-	-	(8,670)	<b>(8,670)</b>

Şirket'in 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, bölüm varlık ve yükümlülükleri ile sabit sermaye yatırımları aşağıdaki gibidir:

<b>31 Aralık 2010</b>	<b>Hayat</b>	<b>Hayat-dışı</b>	<b>Emeklilik</b>	<b>Dağıtılamayan</b>	<b>Toplam</b>
İştirakler	-	-	263,222	2,320,537	<b>2,583,759</b>
Esas faaliyetlerden alacaklar	2,825,393	125,756	701,452,348	-	<b>704,403,497</b>
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	-	-	-	33,891,500	<b>33,891,500</b>
Ertelemiş üretim giderleri	4,713,163	1,292,081	-	-	<b>6,005,244</b>
Diğer aktifler	276,705,654	514,478	3,960,744	172,431,814	<b>453,612,690</b>
<b>Toplam aktifler</b>	<b>284,244,210</b>	<b>1,932,315</b>	<b>705,676,314</b>	<b>208,643,851</b>	<b>1,200,496,690</b>
Sigorta sözleşmeleri teknik karşılıkları	323,357,593	6,404,173	1,087,711	-	<b>330,849,477</b>
Ertelemiş komisyon gelirleri	44,433	2,453	-	-	<b>46,886</b>
Diğer yükümlülükler	30,201,231	838,660	711,503,837	12,769,820	<b>755,313,548</b>
Özsermaye	-	-	-	114,286,779	<b>114,286,779</b>
<b>Toplam pasifler</b>	<b>353,603,257</b>	<b>7,245,286</b>	<b>712,591,548</b>	<b>127,056,599</b>	<b>1,200,496,690</b>

Sabit sermaye yatırımları (Not 6,8) - - - 902,998 **902,998**

**Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**  
30 Eylül 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan  
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar  
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

## 6 Maddi duran varlıklar

1 Ocak –30 Eylül 2011 dönemleri arasındaki maddi duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2011	Girişler	Çıkışlar	30 Eylül 2011
<b>Maliyet:</b>				
Kiralama yoluyla edinilmiş, kullanım amaçlı gayrimenkuller	33,485,292	-	-	33,485,292
Kullanım amaçlı gayrimenkuller	3,364,457	944	-	3,365,401
Demirbaşlar ve tesisatlar	7,334,219	1,303,720	(8,258)	8,629,681
Motorlu taşıtlar	1,645,249	374,410	(45,402)	1,974,257
Diğer maddi varlıklar	2,857,363	305,969	-	3,163,332
Kiralama yoluyla edinilmiş maddi varlıklar	3,212,504	100	(3,479)	3,209,125
	<b>51,899,084</b>	<b>1,985,143</b>	<b>(57,139)</b>	<b>53,827,088</b>
<b>Birikmiş amortismanlar:</b>				
Kiralama yoluyla edinilmiş, kullanım amaçlı gayrimenkuller	(6,038,892)	(478,800)	-	(6,517,692)
Kullanım amaçlı gayrimenkuller	(708,427)	(57,246)	-	(765,673)
Demirbaşlar ve tesisatlar	(6,490,678)	(303,186)	6,974	(6,786,890)
Motorlu taşıtlar	(866,338)	(246,462)	45,378	(1,067,422)
Diğer maddi varlıklar	(1,702,561)	(231,675)	-	(1,934,236)
Kiralama yoluyla edinilmiş maddi varlıklar	(2,318,500)	(131,330)	3,479	(2,446,351)
	<b>(18,125,396)</b>	<b>(1,448,699)</b>	<b>55,831</b>	<b>(19,518,264)</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>33,773,688</b>			<b>34,308,824</b>

1 Ocak –31 Aralık 2010 dönemleri arasındaki maddi duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2010	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2010
<b>Maliyet:</b>				
Kiralama yoluyla edinilmiş, kullanım amaçlı gayrimenkuller	33,485,292	-	-	33,485,292
Kullanım amaçlı gayrimenkuller	3,314,329	50,128	-	3,364,457
Demirbaşlar ve tesisatlar	7,011,036	385,002	(61,819)	7,334,219
Motorlu taşıtlar	1,479,356	317,682	(151,789)	1,645,249
Diğer maddi varlıklar	2,759,197	98,166	-	2,857,363
Kiralama yoluyla edinilmiş maddi varlıklar	3,226,885	549	(14,930)	3,212,504
	<b>51,276,095</b>	<b>851,527</b>	<b>(228,538)</b>	<b>51,899,084</b>
<b>Birikmiş amortismanlar:</b>				
Kiralama yoluyla edinilmiş, kullanım amaçlı gayrimenkuller	(5,403,492)	(638,400)	-	(6,038,892)
Kullanım amaçlı gayrimenkuller	(630,787)	(77,640)	-	(708,427)
Demirbaşlar ve tesisatlar	(6,283,942)	(268,434)	61,698	(6,490,678)
Motorlu taşıtlar	(733,309)	(278,419)	145,390	(866,338)
Diğer maddi varlıklar	(1,433,678)	(268,883)	-	(1,702,561)
Kiralama yoluyla edinilmiş maddi varlıklar	(2,116,213)	(217,217)	14,930	(2,318,500)
	<b>(16,601,421)</b>	<b>(1,745,993)</b>	<b>222,018</b>	<b>(18,125,396)</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>34,674,674</b>			<b>33,773,688</b>

Amortisman hesaplama yöntemlerinde cari dönemde yapılan bir değişiklik bulunmamaktadır.

30 2011 itibarıyla maddi duran varlıklar üzerindeki sigorta tutarı 23,929,948 TL (31 Aralık 2010: 41,157,421 TL), sigorta prim tutarı ise 87,059 TL (31 Aralık 2010: 135,062 TL) 'dir.

Şirket'in maddi duran varlıkları üzerinde ipotek bulunmamaktadır (31 Aralık 2010: Yoktur).

30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla Şirket tarafından yapılan finansal kiralama ödemesi tutarı 17,314 TL'dir (30 Eylül 2010: 11,352 TL)'dir.

## 7 Yatırım amaçlı gayrimenkuller

Yoktur.

**Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**  
30 Eylül 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan  
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar  
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

## 8 Maddi olmayan duran varlıklar

1 Ocak – 30 Eylül 2011 dönemleri arasındaki maddi olmayan duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2011	Girişler	Çıkışlar	30 Eylül 2011
<b>Maliyet:</b>				
Haklar	1,801,261	339,806	-	2,141,067
Diğer maddi olmayan varlıklar	89,785	4,876	-	94,661
	<b>1,891,046</b>	<b>344,682</b>	-	<b>2,235,728</b>
<b>Birikmiş itfa payları:</b>				
Haklar	(1,684,951)	(80,216)	-	(1,765,167)
Diğer maddi olmayan varlıklar	(88,283)	(581)	-	(88,864)
	<b>(1,773,234)</b>	<b>(80,796)</b>	-	<b>(1,854,031)</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>117,812</b>			<b>381,697</b>

1 Ocak - 31 Aralık 2010 dönemleri arasındaki maddi olmayan duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2010	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2010
<b>Maliyet:</b>				
Haklar	1,749,790	51,471	-	1,801,261
Diğer maddi olmayan varlıklar	91,262	-	(1,477)	89,785
	<b>1,841,052</b>	<b>51,471</b>	<b>(1,477)</b>	<b>1,891,046</b>
<b>Birikmiş itfa payları:</b>				
Haklar	(1,632,796)	(52,155)	-	(1,684,951)
Diğer maddi olmayan varlıklar	(89,476)	(284)	1,477	(88,283)
	<b>(1,722,272)</b>	<b>(52,439)</b>	<b>1,477</b>	<b>(1,773,234)</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>118,780</b>			<b>117,812</b>

## 9 İştiraklerdeki yatırımlar

	30 Eylül 2011		31 Aralık 2010	
	Kayıtlı Değer	İştirak Oranı %	Kayıtlı Değer	İştirak Oranı %
Vakıf Menkul Kıy. Yat. Ort. AŞ	1,256,870	8.00	1,256,870	8.00
Emeklilik Gözetim Merkezi AŞ	263,222	7.69	263,222	7.69
Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ	157,135	2.86	157,135	2.86
World Vakıf Ubb.Ltd. <sup>(**)</sup>	6,710	1.00	6,710	1.00
<b>Toplam</b>	<b>1,683,937</b>		<b>1,683,937</b>	
İştirak Değer Artışı/(Azalışı)	397,322		899,822	
<b>İştirakler</b>	<b>2,081,259</b>		<b>2,583,759</b>	

Adı	Aktif Toplamı	Özkaynak Toplamı	Önceki Dönem Kar/(Zarar)	Dönem Net Kar/(Zararı)	Bağımsız denetimden geçip geçmediği	Dönemi
Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ	18,385	14,315	1,216	2,588	Geçmemiş	31 Mart 2011
Emeklilik Gözetim Merkezi AŞ	6,519	5,377	1,577	1,075	Geçmemiş	30 Haziran 2011
World Vakıf UBB. Ltd.	2,330	(26,788)	(934)	(1,631)	Geçmemiş	30 Haziran 2011

(\*) Finansal tablo verileri Bin TL olarak verilmiştir.

(\*\*) World Vakıf Ubb.Ltd. hakkında 24 Mayıs 2010 tarihinde mahkeme tarafından tasfiye kararı alınmıştır. 15 Haziran 2010 tarihinde ise World Vakıf Ubb.Ltd. tarafından tasfiye kararına itiraz edilmiş olup mahkemeden gün verilmesi beklenmektedir.

(\*\*\*) İMKB'de açıklanan ve sınırlı denetimden geçmiş mali tablolardan alınmıştır.

Cari dönemde, iştirak ve bağlı ortaklıklarda içsel kaynaklardan yapılan sermaye artırımını nedeniyle edinilen bedelsiz hisse senedi bulunmamaktadır.

## Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

30 Eylül 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan  
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

### 9 İştiraklerdeki yatırımlar (devamı)

Vakıf Menkul Kıy. Yat. Ort. AŞ hisselerinin 599,995 TL (31 Aralık 2010: 599,995 TL) nominal değerdeki olan kısmı Hazine Müsteşarlığı lehine teminatta bulunmaktadır.

### 10 Reasürans varlıkları/borçları

Şirket'in sedan işletme sıfatıyla mevcut reasürans anlaşmaları gereği reasürans varlıkları ve yükümlülükleri aşağıdaki tabloda detaylı olarak gösterilmiştir:

Reasürans varlıkları	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
Muallak tazminat karşılığındaki reasürör payı (Not 4.2),(Not 17)	725,652	536,543
Kazanılmamış primler karşılığındaki reasürör payı (Not 17)	71,673	88,714
Reasürörlerden alacaklar (Not 12)	388,382	-
<b>Toplam</b>	<b>1,185,707</b>	<b>625,257</b>

Reasürans varlıkları ile ilgili muhasebeleştirilen değer düşüklüğü bulunmamaktadır.

Reasürans borçları	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
Reasürans şirketlerine yazılan primlerle ilgili ödenecek borçlar (Not 19)	447,378	183,721
Ertelenmiş komisyon gelirleri (Not 19)	37,939	46,886
<b>Toplam</b>	<b>485,317</b>	<b>230,607</b>

Şirket'in reasürans sözleşmeleri gereği gelir tablosunda muhasebeleştirilmiş kazanç ve kayıplar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

	30 Eylül 2011	30 Eylül 2010
Dönem içerisinde reasüröre devredilen primler (Not 17)	(1,334,766)	(1,714,650)
Dönem başı kazanılmamış primler karşılığında reasürör payı (Not 17)	(88,714)	(111,243)
Dönem sonu kazanılmamış primler karşılığında reasürör payı (Not 17)	71,673	94,709
<b>Kazanılmış primlerdeki reasürör payı (Not 17)</b>	<b>(1,351,807)</b>	<b>(1,731,184)</b>
Dönem içerisinde ödenen hasarlarda reasürör payı (Not 17)	282,693	523,191
Dönem başı muallak tazminat karşılığında reasürör payı (Not 17)	(536,543)	(510,277)
Dönem sonu muallak tazminat karşılığında reasürörör payı (Not 17)	725,652	787,372
<b>Hasarlardaki reasürör payı (Not 17)</b>	<b>471,802</b>	<b>800,286</b>
Dönem içerisinde reasürörlerden tahakkuk eden komisyon gelirleri	711,653	873,898
Dönem başı ertelenmiş komisyon gelirleri (Not 19)	46,886	54,801
Dönem sonu ertelenmiş komisyon gelirleri (Not 19)	(37,939)	(49,266)
<b>Reasürörlerden kazanılan komisyon gelirleri (Not 32)</b>	<b>720,600</b>	<b>879,433</b>
<b>Toplam, net</b>	<b>159,405</b>	<b>(51,465)</b>

**Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**  
 30 Eylül 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan  
 Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar  
 (Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

**11 Finansal varlıklar**

30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla Şirket'in finansal varlık portföyü aşağıdaki gibidir:

Finansal varlıklar ile riski sigortalılara ait finansal yatırımlar	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
Alım-satım amaçlı finansal varlık olarak sınıflanmış riski hayat poliçesi sahiplerine ait finansal yatırımlar	252,985,299	265,046,821
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar	32,648,712	19,468,470
<b>Toplam</b>	<b>285,634,011</b>	<b>284,515,291</b>

30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, Şirket'in portföyünde bulunan alım-satım amaçlı finansal varlıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2011			
	Nominal Değeri	Maliyet Bedeli	Gerçeğe Uygun Değeri	Defter Değeri
<i>Borçlanma araçları:</i>				
Devlet Tahvili – TL	26,349,069	26,712,893	28,308,268	28,308,268
Türkiye Cumhuriyeti Devleti tarafından ihraç edilen Eurobondlar	1,873,229	1,575,065	2,307,960	2,307,960
Özel Sektör Tahvili	1,823,304	1,784,521	1,820,512	1,820,512
<b>Borçlanma senetleri toplamı</b>	<b>30,072,479</b>	<b>30,072,479</b>	<b>32,436,740</b>	<b>32,436,740</b>
<i>Hisse senedi ve diğer sabit getirili olmayan finansal varlıklar:</i>				
Yatırım fonları		211,972	211,972	211,972
<b>Toplam</b>		<b>211,972</b>	<b>211,972</b>	<b>211,972</b>
<b>Toplam alım-satım amaçlı finansal varlıklar</b>		<b>30,284,451</b>	<b>32,648,712</b>	<b>32,648,712</b>

	31 Aralık 2010			
	Nominal Değeri	Maliyet Bedeli	Gerçeğe Uygun Değeri	Defter Değeri
<i>Borçlanma araçları:</i>				
Devlet Tahvili – TL	14,606,938	15,104,024	16,477,233	16,477,233
Türkiye Cumhuriyeti Devleti tarafından ihraç edilen Eurobondlar	1,363,402	1,363,167	1,694,475	1,694,475
Özel Sektör Tahvili	860,000	860,000	904,895	904,895
<b>Borçlanma senetleri toplamı</b>	<b>17,327,191</b>	<b>17,327,191</b>	<b>19,076,603</b>	<b>19,076,603</b>
<i>Hisse senedi ve diğer sabit getirili olmayan finansal varlıklar:</i>				
Yatırım fonları	10,010,895	381,662	391,867	391,867
<b>Yatırım fonları toplamı</b>		<b>381,662</b>	<b>391,867</b>	<b>391,867</b>
<b>Toplam alım-satım amaçlı finansal varlıklar</b>		<b>17,708,853</b>	<b>19,468,470</b>	<b>19,468,470</b>



## Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

30 Eylül 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan  
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

### 11 Finansal varlıklar (devamı)

30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, alım satım amaçlı finansal varlıklar ve kredi ve alacaklar olarak sınıflanan riskli hayat poliçesi sahiplerine ait finansal yatırımların ("RHPSFY") detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2011			
	Nominal Değeri	Maliyet Bedeli	Gerçeğe Uygun Değeri	Defter Değeri
<i>Borçlanma araçları:</i>				
Devlet Tahvilleri – TL	85,719,063	84,524,319	91,828,682	91,828,682
Türkiye Cumhuriyeti Devleti tarafından ihraç edilen Eurobondlar	10,129,941	7,928,502	11,831,439	11,831,439
<b>Alım satım amaçlı finansal varlık olarak sınıflanmış borçlanma senetleri toplamı</b>		<b>92,452,821</b>	<b>103,660,121</b>	<b>103,660,121</b>
<i>Diğer sabit getirili finansal varlıklar:</i>				
Vadeli mevduat – TP		145,720,341	149,180,196	149,180,196
Vadeli mevduat – YP		125,766	144,982	144,982
<b>Toplam kredi ve alacaklar</b>		<b>145,846,107</b>	<b>149,325,178</b>	<b>149,325,178</b>
<b>Toplam riskli hayat poliçesi sahiplerine ait finansal yatırımlar</b>		<b>238,298,928</b>	<b>252,985,299</b>	<b>252,985,299</b>
31 Aralık 2010				
	Nominal Değeri	Maliyet Bedeli	Gerçeğe Uygun Değeri	Defter Değeri
<i>Borçlanma araçları:</i>				
Devlet Tahvilleri – TL	108,811,037	105,710,536	120,458,109	120,458,109
Türkiye Cumhuriyeti Devleti tarafından ihraç edilen Eurobondlar	7,600,257	8,355,569	10,795,316	10,795,316
<b>Alım satım amaçlı finansal varlık olarak sınıflanmış borçlanma senetleri toplamı</b>		<b>114,066,105</b>	<b>131,253,425</b>	<b>131,253,425</b>
<i>Diğer sabit getirili finansal varlıklar:</i>				
Vadeli mevduat – TP		131,946,673	133,675,162	133,675,162
Vadeli mevduat – YP		112,152	118,234	118,234
<b>Toplam kredi ve alacaklar</b>		<b>132,058,825</b>	<b>133,793,396</b>	<b>133,793,396</b>
<b>Toplam riskli hayat poliçesi sahiplerine ait finansal yatırımlar</b>		<b>246,124,930</b>	<b>265,046,821</b>	<b>265,046,821</b>

Şirket'in yukarıdaki tablolarda gösterilen borçlanma senetlerinin tamamı borsalarda işlem gören menkul kıymetlerden oluşmaktadır.

Şirket'in ilişkili kuruluşları tarafından çıkarılmış 963,304 TL Nominal finansal varlıkları bulunmaktadır.

Dönem içerisinde Şirket tarafından ihraç edilen veya daha önce ihraç edilmiş olup dönem içerisinde itfa edilen borçlanmayı temsil eden menkul kıymet bulunmamaktadır.

Şirket'in finansal varlık portföyleri içerisinde vadesi geçmiş ancak henüz değer düşüklüğüne uğramış finansal varlık bulunmamaktadır.

**Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**  
30 Eylül 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan  
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar  
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

**11 Finansal varlıklar (devamı)**

Şirket'in sigortacılık faaliyetleri gereği Hazine Müsteşarlığı lehine teminat olarak verdiği finansal varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2011			
	Nominal Değeri	Maliyet Bedeli	Gerçeğe Uygun Değeri	Defter Değeri
Riski hayat poliçesi sahiplerine ait finansal yatırımlar – borçlanma senetleri	95,849,004	92,452,821	103,660,121	103,660,121
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar – borçlanma senetleri	18,822,298	18,287,900	20,465,073	20,465,073
Riski hayat poliçesi sahiplerine ait finansal yatırımlar – vadeli mevduat		145,846,107	149,325,178	149,325,178
Bankalar – vadeli mevduat		29,685,010	30,314,417	30,314,417
<b>Toplam</b>		<b>286,271,838</b>	<b>303,764,789</b>	<b>303,764,789</b>

  

	31 Aralık 2010			
	Nominal Değeri	Maliyet Bedeli	Gerçeğe Uygun Değeri	Defter Değeri
Riski hayat poliçesi sahiplerine ait finansal yatırımlar – borçlanma senetleri	116,411,294	114,066,105	131,253,425	131,253,425
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar – borçlanma senetleri	4,914,938	4,774,890	5,440,866	5,440,866
Riski hayat poliçesi sahiplerine ait finansal yatırımlar – vadeli mevduat		132,058,825	133,793,396	133,793,396
Bankalar – vadeli mevduat		24,259,785	24,664,126	24,664,126
<b>Toplam</b>		<b>275,159,605</b>	<b>295,151,813</b>	<b>295,151,813</b>

**Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**  
 30 Eylül 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan  
 Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar  
 (Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

**12 Kredi ve alacaklar**

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
Esas faaliyetlerden alacaklar (Not 4.2)	848,689,882	704,403,497
Diğer Alacaklar (Not 4.2)	-	-
İlişkili taraflardan alacaklar (Not 4.2), (Not 45)	41,910	35,779
Peşin ödenen vergiler ve fonlar (Not 4.2)	-	4,860,135
<b>Toplam</b>	<b>848,731,792</b>	<b>709,299,411</b>
Kısa vadeli alacaklar	3,839,601	7,996,632
Orta ve uzun vadeli alacaklar	844,892,191	701,302,779
<b>Toplam</b>	<b>848,731,792</b>	<b>709,299,411</b>

Şirket'in 30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla esas faaliyetlerden alacaklar hesabının detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
Sigortalılardan alacaklar	1,603,231	1,125,104
Aracılardan alacaklar	37,526	24,911
Reasürörlerden alacaklar (Not 10)	388,382	-
<b>Sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar, net</b>	<b>2,029,139</b>	<b>1,150,015</b>
Emeklilik faaliyetlerinden alacaklar (Not 18)	845,176,010	701,452,348
Sigortalılara krediler (ikrazlar) (Not 4.2)	1,484,733	1,801,134
Esas faaliyetlerden kaynaklanan şüpheli alacaklar	115,949	125,891
Esas faaliyetlerden kaynaklanan şüpheli alacaklar karşılığı	(115,949)	(125,891)
<b>Esas faaliyetlerden alacaklar</b>	<b>848,689,882</b>	<b>704,403,497</b>

Alacaklar için alınmış olan ipotek ve diğer teminatların detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
İpotek Senetleri	1,698,400	1,799,620
Hazine Bonoları	189,644	197,411
Teminat mektupları	174,960	188,715
Diğer	67,882	47,795
<b>Toplam</b>	<b>2,130,886</b>	<b>2,233,541</b>

**Vadesi gelmiş bulunan ve henüz vadesi gelmeyen alacaklar için ayrılan şüpheli alacak tutarları:**

- Kanuni ve idari takipteki alacaklar (vadesi gelmiş): 128,484 TL (31 Aralık 2010: 130,789).
- Prim alacak karşılıkları (vadesi gelmiş): Yoktur TL (31 Aralık 2010: Yoktur).
- Giriş aidatlarından alacaklar için ayrılan değer düşüklüğü karşılığı Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).
- Emeklilik faaliyetlerinden alacaklar için ayrılan değer düşüklüğü karşılığı :Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur TL).

İşletmenin ortaklar, iştirakler ve bağlı ortaklıklarla olan alacak ve borç ilişkisi 45 – *İlişkili taraflarla işlemler* notunda detaylı olarak verilmiştir.

Yabancı paralarla temsil edilen ve kur garantisi olmayan alacak ve borçlar ile aktifte mevcut yabancı paraların ayrı ayrı tutarları ve TL'ye dönüştürme kurları 4.2 – *Finansal riskin yönetimi* notunda verilmiştir.

**Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**  
30 Eylül 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan  
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar  
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

**13 Türev finansal araçlar**

Şirket'in 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla türev finansal aracı bulunmamaktadır (31 Aralık 2010: Yoktur).

**14 Nakit ve nakit benzeri varlıklar**

30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, nakit ve nakit benzeri varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2011		31 Aralık 2010	
	Dönem sonu	Dönem başı	Dönem sonu	Dönem başı
Kasa	7,678	13,017	13,017	5,284
Bankalar	162,011,595	143,101,664	143,101,664	78,277,299
Diğer nakit ve nakit benzeri varlıklar	11,052,488	9,293,756	9,293,756	7,681,588
<b>Bilançoda gösterilen nakit ve nakit benzeri varlıklar</b>	<b>173,071,761</b>	<b>152,408,437</b>	<b>152,408,437</b>	<b>85,964,171</b>
Bloke bankalar (*)	(30,314,417)	(24,664,126)	(24,664,126)	-
Bankalar mevduatı reeskontları	(2,694,945)	(1,737,655)	(1,737,655)	(1,064,550)
<b>Nakit akış tablosundaki nakit ve nakit benzerlerinin mevcudu</b>	<b>140,062,399</b>	<b>126,006,656</b>	<b>126,006,656</b>	<b>84,899,621</b>

(\*)Bloke bankalar tutarına reeskontlar dahil edilmiştir.

30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla bankalar hesabının detayı aşağıdaki gibidir

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
Yabancı para bankalar mevduatı		
- vadeli	-	-
- vadesiz	25,433	19,854
TL bankalar mevduatı		
- vadeli	161,328,072	142,471,278
- vadesiz	658,090	610,532
<b>Bankalar</b>	<b>162,011,595</b>	<b>143,101,664</b>

30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla, Şirket'in sigortacılık faaliyetleri gereği Hazine Müsteşarlığı lehine bloke olarak tutulan 30,314,417 TL bankalar mevduatı bulunmaktadır (31 Aralık 2010: 24,664,126) (Not 17).

30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla diğer nakit ve nakit benzeri varlıklar detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
Kredi kartı, posta çeki ve valörlü banka alacakları	11,052,488	9,293,756
<b>Diğer nakit ve nakit benzeri varlıklar</b>	<b>11.052.488</b>	<b>9,293,756</b>

## Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

30 Eylül 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan  
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

### 15 Özsermaye

#### Ödenmiş sermaye

30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, Şirket'in ödenmiş sermayesi 26,500,000 TL olup Şirket'in sermayesi, ihraç edilmiş ve her biri 1 Kr nominal değerde 2,650,000,000 adet hisseden meydana gelmiştir.

Sermayeyi temsil eden hisse senetlerine tanınan imtiyaz bulunmamaktadır.

Şirket tarafından veya iştiraki veya bağlı ortaklıkları tarafından bulundurulanan Şirket'in kendi hisse senedi bulunmamaktadır.

Vadeli işlemler ve sözleşmeler gereği yapılacak hisse senetleri satışları için çıkarılmak üzere Şirket'te hisse senedi bulunmamaktadır.

30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, Şirket'in sermayesinde doğrudan veya dolaylı hakimiyeti söz konusu olan sermaye grubu toplam %98.9 pay ile Türkiye Vakıflar Bankası Türk Anonim Ortaklığı ("Vakıfbank") Grubu'dur.

30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, "sermaye düzeltmesi olumlu farkları" hesabında gösterilen 20,102,795 TL, TL'nin 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla sermaye kalemleri üzerindeki enflasyon düzeltmesi etkisini yansıtmaktadır.

#### Yasal yedekler

Türk Ticaret Kanunu'na göre yasal yedek akçeler; birinci ve ikinci tertip yasal yedek akçelerden oluşmaktadır. Birinci tertip yasal yedek akçeler, Şirket sermayesinin %20'sine ulaşıncaya kadar, kanuni dönem karının %5'i oranında ayrılmaktadır. İkinci tertip yasal yedek akçeler, şirket sermayesinin %5'ini aşan tüm kar payı dağıtımlarının %10'u oranında ayrılmaktadır. Birinci ve ikinci yasal yedek akçeler, toplam sermayenin %50'sini aşmadığı sürece dağıtılamazlar; ancak ihtiyari yedek akçelerin tükenmesi halinde zararların karşılanmasında kullanılabilirler.

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
<b>Dönem başındaki yasal yedekler</b>	<b>8,907,810</b>	<b>6,446,010</b>
Dönem karının dağıtımı (Not 38)	455,217	2,461,800
<b>Dönem sonundaki yasal yedekler</b>	<b>9,363,027</b>	<b>8,907,810</b>

#### Olağanüstü yedekler

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
<b>Dönem başındaki olağanüstü yedekler</b>	<b>27,360,525</b>	<b>27,360,525</b>
Dönem karının dağıtımı (Not 38)	-	-
<b>Dönem sonundaki olağanüstü yedekler</b>	<b>27,360,525</b>	<b>27,360,525</b>

#### Finansal varlıkların değerlendirilmesi

30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla 375,064 TL (31 Aralık 2010: 853,861 TL) tutarındaki "finansal varlıkların değerlendirilmesi" hesabı satılmaya hazır finansal varlık olarak değerlendirilen sermayede payı temsil eden menkul kıymetlerin gerçeğe uygun değerlerindeki ertelenmiş vergi etkisi sonrası değişimden oluşmaktadır.

**Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**  
 30 Eylül 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan  
 Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar  
 (Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

**16 Diğer yedekler ve isteğe bağlı katılımın sermaye bileşeni**

**Diğer sermaye yedekleri**

30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla, 8,756,721 TL (31 Aralık 2010: 8,890,271 TL) tutarındaki “diğer sermaye yedekleri” hesabı finansal kiralama yöntemi ile kiralanan kullanım amaçlı gayrimenkuller üzerinden hesaplanan yeniden değerlendirme farklarından oluşmaktadır.

Yeniden değerlendirme modeliyle muhasebeleştirilen binalara ilişkin yeniden değerlendirme artışlarının dönem içindeki hareketleri aşağıda yer almaktadır:

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
Dönem başı	8,890,271	9,097,057
Birikmiş karlara sınıflandırılan amortisman farkları	(172,322)	(258,482)
Yeniden değerlendirme farklarından kaynaklanan ertelenmiş vergi	38,772	51,696
<b>Dönem Sonu</b>	<b>8,756,721</b>	<b>8,890,271</b>

**İsteğe bağlı katılımın sermaye bileşeni**

30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla Şirket’in, isteğe bağlı katılım özelliği bulunan sözleşmesi bulunmamaktadır.

**17 Sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıkları**

Şirket’in 30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, sigorta sözleşmeleri için ayrılan teknik karşılıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
Brüt kazanılmamış primler karşılığı	30,241,399	29,158,660
Kazanılmamış primler karşılığında reasürör payı (Not 10)	(71,673)	(88,714)
<b>Kazanılmamış primler karşılığı, net</b>	<b>30,169,726</b>	<b>29,069,946</b>
Tahakkuk eden muallak tazminat karşılığı, brüt	22,254,373	19,070,201
Tahakkuk eden muallak tazminat karşılığında reasürör payı (Not 4.2), (Not 10)	(376,514)	(306,818)
Raporlanmayan eden muallak tazminat karşılığı, brüt	6,299,575	5,063,396
Raporlanmayan eden muallak tazminat karşılığında reasürör payı (Not 4.2), (Not 10)	(349,138)	(229,725)
<b>Muallak tazminat karşılığı, net</b>	<b>27,828,296</b>	<b>23,597,054</b>
<b>Hayat matematik karşılığı</b>	<b>279,620,685</b>	<b>263,629,105</b>
<b>Yatırım riski hayat poliçesi sahiplerine ait yatırımlardan elde edilen gelirlerden kesilen stopaj karşılığı</b>	<b>-</b>	<b>2,236,200</b>
<b>Yatırım riski hayat poliçesi sahiplerine ait poliçeler için ayrılan karşılık</b>	<b>5,898,352</b>	<b>9,963,037</b>
<b>İkramiye ve indirimler karşılığı</b>	<b>1,360,029</b>	<b>1,087,711</b>
<b>Dengeleme karşılığı, net</b>	<b>2,433,280</b>	<b>1,266,424</b>
<b>Toplam teknik karşılıklar, net</b>	<b>347,310,368</b>	<b>330,849,477</b>

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
Kısa vadeli	76,226,613	80,511,552
Orta ve uzun vadeli	271,087,755	250,337,925
<b>Toplam sigorta teknik karşılıkları, net</b>	<b>347,310,368</b>	<b>330,849,477</b>

**Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**  
 30 Eylül 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan  
 Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar  
 (Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

**17 Sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıkları (devamı)**

30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıklarının hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

<b>Kazanılmamış primler karşılığı</b>	<b>30 Eylül 2011</b>		
	<b>Brüt</b>	<b>Reasürör payı</b>	<b>Net</b>
Dönem başı kazanılmamış primler karşılığı	29,158,660	(88,714)	29,069,946
Dönem içerisinde yazılan primler	108,069,552	(1,334,766)	106,734,786
Dönem içerisinde kazanılan primler	(106,986,813)	1,351,807	(105,635,006)
<b>Dönem sonu kazanılmamış primler karşılığı</b>	<b>30,241,399</b>	<b>(71,673)</b>	<b>30,169,726</b>

<b>Kazanılmamış primler karşılığı</b>	<b>31 Aralık 2010</b>		
	<b>Brüt</b>	<b>Reasürör payı</b>	<b>Net</b>
Dönem başı kazanılmamış primler karşılığı	23,364,187	(111,243)	23,252,944
Dönem içerisinde yazılan primler	92,990,877	(2,242,875)	90,748,002
Dönem içerisinde kazanılan primler	(87,196,404)	2,265,404	(84,931,000)
<b>Dönem sonu kazanılmamış primler karşılığı</b>	<b>29,158,660</b>	<b>(88,714)</b>	<b>29,069,946</b>

<b>Muallak tazminat karşılığı</b>	<b>30 Eylül 2011</b>		
	<b>Brüt</b>	<b>Reasürör payı</b>	<b>Net</b>
Dönem başı muallak tazminat karşılığı	24,133,597	(536,543)	23,597,054
Dönem içerisinde bildirim yapılan hasarlar ve dönem başı muallak tazminat karşılığına ilişkin tahminlerdeki değişiklikler	70,306,015	(471,802)	69,834,213
Dönem içinde ödenen hasarlar	(65,885,664)	282,693	(65,602,971)
<b>Dönem sonu muallak tazminat karşılığı</b>	<b>28,553,948</b>	<b>(725,652)</b>	<b>27,828,296</b>

<b>Muallak tazminat karşılığı</b>	<b>31 Aralık 2010</b>		
	<b>Brüt</b>	<b>Reasürör payı</b>	<b>Net</b>
Dönem başı muallak tazminat karşılığı	13,954,150	(510,277)	13,443,873
Dönem içerisinde bildirim yapılan hasarlar ve dönem başı muallak tazminat karşılığına ilişkin tahminlerdeki değişiklikler	84,607,345	(770,691)	83,836,654
Dönem içinde ödenen hasarlar	(74,427,898)	744,425	(73,683,473)
<b>Dönem sonu muallak tazminat karşılığı</b>	<b>24,133,597</b>	<b>(536,543)</b>	<b>23,597,054</b>

**Hasarların gelişimi tablosu**

Muallak tazminat karşılığının tahmin edilmesinde kullanılan ana varsayım Şirket'in geçmiş dönemlerdeki hasar gelişim tecrübesidir. Hukuk kararları veya yasalardaki değişiklikler gibi dış faktörlerin muallak tazminat karşılığını nasıl etkileyeceğinin belirlenmesinde, Şirket yönetimi kendi hükümlerini kullanmaktadır. Yasal değişiklikler ve tahmin etme sürecindeki belirsizlikler gibi bazı tahminlerin duyarlılığı ölçülebilir değildir. Ayrıca, hasarın meydana geldiği zamanla ödemenin yapıldığı zaman arasındaki uzun süren gecikmeler, raporlama dönemi itibarıyla muallak tazminat karşılığının kesin olarak belirlenebilmesini engellemektedir. Dolayısıyla, toplam yükümlülükler, müteakip yaşanan gelişmelere bağlı olarak değişebilmekte ve toplam yükümlülüklerin tekrar tahmin edilmesi sonucu oluşan farklar daha sonraki dönemlerde finansal tablolara yansımaktadır.

## Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

30 Eylül 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan  
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

### 17 Sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıkları (devamı)

Sigorta yükümlülüklerin gelişimi, Şirket'in toplam hasar yükümlülüklerini tahmin etmedeki performansını ölçmeye olanak sağlamaktadır. Aşağıdaki tabloların üst kısımlarında gösterilen rakamlar, hasarların meydana geldiği yıllardan itibaren, Şirket'in hasarlarla ilgili toplam tahminlerinin müteakip yıllardaki değişimini göstermektedir. Tabloların alt kısmında gösterilen rakamlar ise toplam yükümlülüklerin, finansal tablolarda gösterilen muallak tazminat karşılıkları ile mutabakatını vermektedir.

Hasar yılı	30 Eylül 2011						Toplam
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	
Hasar yılı	17,072,554	22,488,375	25,085,552	24,982,580	30,228,907	14,750,285	134,608,253
1 yıl sonra	15,716,358	21,312,711	23,308,823	30,057,424	47,520,771		137,916,087
2 yıl sonra	15,859,174	21,619,030	25,640,932	30,789,572			93,908,708
3 yıl sonra	16,093,473	23,437,076	25,889,317				65,419,866
4 yıl sonra	17,686,495	23,473,470					41,159,965
5 yıl sonra	17,710,771						17,710,771
Hasarların cari tahmini	17,710,771	23,473,470	25,889,317	30,789,572	47,520,771	14,750,285	160,134,187
Bugüne kadar yapılan toplam ödemeler	(18,157,753)	(23,680,877)	(25,484,315)	(27,392,463)	(32,057,108)	(5,533,376)	(132,305,891)
Finansal tablolardaki toplam karşılık	(446,981)	(207,407)	405,003	3,397,109	15,463,663	9,216,909	27,828,296
<b>Dönem sonu finansal tablolarda gösterilen toplam brüt muallak tazminat karşılığı</b>							<b>27,828,296</b>

Hasar yılı	30 Eylül 2011						Toplam
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	
Hasar yılı	16,543,975	21,604,673	23,730,254	23,839,803	29,875,889	14,581,807	130,176,401
1 yıl sonra	15,187,778	20,429,009	21,953,525	28,914,647	43,133,217		129,618,177
2 yıl sonra	15,330,593	20,735,329	24,285,634	29,638,031			89,989,587
3 yıl sonra	15,425,393	22,553,375	24,534,019				62,512,787
4 yıl sonra	17,018,415	22,589,769					39,608,184
5 yıl sonra	17,042,691						17,042,691
Hasarların cari tahmini	17,042,691	22,589,769	24,634,019	29,638,031	43,133,217	14,581,807	151,519,534
Bugüne kadar yapılan toplam ödemeler	(17,690,703)	(21,781,001)	(24,804,745)	(25,987,836)	(31,409,923)	(4,575,244)	(126,249,452)
Finansal tablolardaki toplam karşılık	(648,011)	808,768	(270,726)	3,650,195	11,723,295	10,006,563	25,270,083
<b>Dönem sonu finansal tablolarda gösterilen toplam net muallak tazminat karşılığı</b>							<b>25,270,083</b>

Hasar yılı	31 Aralık 2010						Toplam
	2005	2006	2007	2008	2009	2010	
Hasar yılı	11,295,437	16,968,232	22,252,867	24,552,796	24,523,365	31,155,692	130,748,389
1 yıl sonra	11,147,166	15,612,035	21,076,955	22,765,117	29,598,209		100,199,482
2 yıl sonra	11,263,489	15,754,850	21,383,274	25,097,226			73,498,839
3 yıl sonra	11,309,389	15,989,149	23,201,320				50,499,858
4 yıl sonra	11,315,496	17,582,171					28,897,667
5 yıl sonra	10,915,809						10,915,809
Hasarların cari tahmini	10,915,809	17,582,171	23,201,320	25,097,226	29,598,209	31,155,692	137,550,427
Bugüne kadar yapılan toplam ödemeler	(9,880,097)	(15,989,149)	(21,383,274)	(22,765,117)	(24,523,365)	(20,743,762)	(115,284,764)
Finansal tablolardaki toplam karşılık	1,035,712	1,593,022	1,818,046	2,332,109	5,074,844	10,411,930	22,265,663
2005 öncesi ile ilgili ayrılan brüt muallak tazminat karşılıkları	-	-	-	-	-	-	1,867,934
<b>Dönem sonu finansal tablolarda gösterilen toplam brüt muallak tazminat karşılığı</b>							<b>24,133,597</b>



**Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**  
30 Eylül 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan  
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar  
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

**17 Sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıkları (devamı)**

Hasar yılı	31 Aralık 2010						Toplam
	2005	2006	2007	2008	2009	2010	
Hasar yılı	11,272,411	16,932,815	22,252,867	24,552,796	24,410,540	30,692,732	130,114,161
1 yıl sonra	11,124,140	15,576,618	21,076,955	22,713,269	29,372,559		99,863,541
2 yıl sonra	11,240,463	15,719,433	21,342,855	24,993,530			73,296,281
3 yıl sonra	11,286,363	15,953,733	23,120,482				50,360,578
4 yıl sonra	11,292,470	17,511,339					28,803,809
5 yıl sonra	10,869,757						10,869,757
Hasarların cari tahmini	10,869,757	17,511,339	23,120,482	24,993,530	29,372,559	30,692,732	136,560,399
Bugüne kadar yapılan toplam ödemeler	(9,857,071)	(15,953,733)	(21,342,855)	(22,713,269)	(24,410,540)	(20,512,282)	(114,789,750)
Finansal tablolardaki toplam karşılık	1,012,686	1,557,606	1,777,627	2,280,261	4,962,019	10,180,450	21,770,649
2005 öncesi ile ilgili ayrılan brüt muallak tazminat karşılıkları	-	-	-	-	-	-	1,826,405
<b>Dönem sonu finansal tablolarda gösterilen toplam net muallak tazminat karşılığı</b>							<b>23,597,054</b>

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

	30 Eylül 2011		31 Aralık 2010	
	Tesis edilmesi gereken <sup>(**)</sup>	Tesis edilen <sup>(*)</sup>	Tesis edilmesi gereken <sup>(**)</sup>	Tesis edilen <sup>(*)</sup>
<i>Hayat:</i>				
Bankalar mevduatı (Not 11)		176,621,029		163,728,298
Finansal varlıklar <sup>(*)</sup> (Not 11)		123,023,569		125,592,975
İştirakler (Not 9)		916,793		1,017,592
<b>Toplam</b>	<b>298,635,140</b>	<b>300,561,391</b>	<b>285,495,806</b>	<b>290,338,865</b>
<i>Hayat dışı:</i>				
Bankalar mevduatı (Not 11)		1,812,044		1,758,795
Finansal varlıklar <sup>(*)</sup> (Not 11)		-		-
<b>Toplam</b>	<b>1,016,559</b>	<b>1,812,044</b>	<b>997,699</b>	<b>1,758,795</b>
<b>Toplam</b>	<b>299,651,699</b>	<b>303,561,425</b>	<b>286,493,505</b>	<b>292,097,660</b>

(\*) "Sigorta ve Reasürans Şirketleri ile Emeklilik Şirketlerinin Mali Bünyelerine İlişkin Yönetmelik" in teminatların değerlemesini düzenleyen 6 ncı maddesi uyarınca finansal varlıklar içerisinde gösterilen devlet tahvilleri ve hazine bonoları, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası tarafından açıklanan günlük fiyatları ile yatırım fonu katılma belgeleri ise ilan edilen günlük fiyatları ile değerlendirilerek gösterilmiştir. 30 Haziran 2011 tarihi sunulan tutarlar 31 Temmuz 2011 tarihindeki verilere göre, 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla sunulan tutarlar ise 27 Şubat 2010 tarihindeki verilere göre hazırlanmıştır.

(\*\*) "Sigorta ve Reasürans Şirketleri ile Emeklilik Şirketlerinin Mali Bünyelerine İlişkin Yönetmelik" in teminatların tesisi ve serbest bırakılmasını düzenleyen 7 nci maddesi uyarınca sigorta şirketleri ile hayat ve ferdi kaza branşında faaliyet gösteren emeklilik şirketleri teminatlarını, sermaye yeterliliği hesaplama dönemlerini takip eden iki ay içerisinde tesis etmek zorundadır. "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Sermaye Yeterliliklerinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelik" uyarınca şirketler sermaye yeterliliği tablosunu Haziran ve Aralık dönemleri olmak üzere yılda iki defa hazırlar ve 2 ay içinde Hazine Müsteşarlığı'na gönderirler.

## Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

30 Eylül 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

### 17 Sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıkları (devamı)

#### Ertelemiş üretim komisyonları

Şirket, poliçe üretimi ile ilgili araçlara ödenen komisyonlarının ertesi dönemlere sarkan kısımları ile yıllık sigorta sözleşmeleri ile yıllık yenilenen sigorta teminatı içeren bir yıldan uzun süreli sigorta sözleşmelerinde gider ertelemelerini “gelecek aylara ait giderler” hesabı içerisinde aktifleştirmektedir. 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla ertelenmiş üretim komisyonları ile ertelenmiş gider payları sırasıyla, 6,264,176 TL ve 1,560,356 TL (31 Aralık 2010: 6,005,244 TL ve 1,330,589 TL) tutarındadır. Finansal tablolarda gösterilen 10,569,441 TL (31 Aralık 2010: 11,278,458 TL) tutarındaki kısa vadeli gelecek aylara ait giderler; 7,824,532 TL (31 Aralık 2009: 7,335,833 TL) tutarında ertelenmiş üretim komisyonları ile ertelenmiş giderler toplamından ve 2,443,583 TL (31 Aralık 2010: 3,942,625) tutarında önceki yıllarda yapılan bireysel emeklilik kampanyası için peşin ödenmiş komisyonlardan ve peşin ödenmiş kredi hayat komisyonlarından oluşmaktadır. Finansal tablolarda gösterilen 2,712,196 TL (31 Aralık 2010: 4,291,060 TL) ise önceki yıllarda yapılan bireysel emeklilik kampanyası için peşin ödenmiş komisyonlar ile peşin ödenmiş kredi hayat komisyonlarının bir yıldan uzuna düşen kısmını oluşturmaktadır.

30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla ertelenmiş üretim komisyonlarının hareketi aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
Dönem başındaki ertelenmiş üretim komisyonları	6,005,244	4,752,882
Dönem içinde tahakkuk eden araçlara komisyonlar (Not 32)	20,186,231	14,271,530
Dönem içinde giderleşen komisyonlar (Not 32)	(19,927,299)	(13,019,168)
<b>Dönem sonu ertelenmiş üretim komisyonları (Not 32)</b>	<b>6,264,176</b>	<b>6,005,244</b>

#### Şirket'in hayat poliçe adetleri ile dönem içinde giren, ayrılan hayat ve mevcut hayat sigortalıların adet ve matematik karşılıkları

	30 Eylül 2011		31 Aralık 2010	
	Sigortalı sayısı	Matematik karşılıklar	Sigortalı sayısı	Matematik karşılıklar
Dönem içinde giren	402,425	68,616,534	79,349	53,342,754
Dönem içinde ayrılan	(18,012)	(52,549,941)	(5,445)	(50,502,546)
Mevcut	477,423	279,620,685	93,010	263,629,105

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

	30 Eylül 2011			31 Aralık 2010		
	Sözleşme sayısı	Brüt prim	Net prim	Sözleşme sayısı	Brüt prim	Net prim
Bireysel	20,251	3,022,384	3,017,604	17,346	2,389,998	2,382,771
Grup	382,174	87,423,834	87,298,887	475,365	67,493,136	67,332,098
<b>Toplam</b>	<b>402,425</b>	<b>90,446,218</b>	<b>90,316,491</b>	<b>492,711</b>	<b>69,883,134</b>	<b>69,714,869</b>

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

	30 Eylül 2011				31 Aralık 2010			
	Sözleşme sayısı	Brüt prim	Net prim	Matematik karşılık	Sözleşme sayısı	Brüt prim	Net prim	Matematik karşılık
Bireysel	10,988	1,839,137	1,834,357	(26,958,139)	1,258	2,693,811	1,977,355	(15,173,681)
Grup	7,024	3,005,490	2,880,543	(25,591,803)	4,187	3,031,832	2,405,775	(35,328,865)
<b>Toplam</b>	<b>18,012</b>	<b>4,844,627</b>	<b>4,714,900</b>	<b>(52,549,942)</b>	<b>5,445</b>	<b>5,725,643</b>	<b>4,383,130</b>	<b>(50,502,546)</b>

**Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**  
30 Eylül 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan  
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar  
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

**17 Sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıkları (devamı)**

30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla dönem içinde hayat sigortalılarına kar payı dağıtım oranları:

Para Birimi	Kar Payı Oranları		
	85%	90%	95%
TL	6.36	6.73	7.11
ABD Doları	4.75	5.03	5.31
Avro	3.31	3.51	3.70
GBP	-	-	0.76
CHF	-	-	0.10

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla dönem içinde hayat sigortalılarına kar payı dağıtım oranları:

Para Birimi	Kar Payı Oranları		
	85%	90%	95%
TL	8.75	9.26	9.78
ABD Doları	6.36	6.71	7.08
Avro	4.79	5.08	5.36
GBP	-	-	2.50
CHF	-	-	2.50

**18 Yatırım anlaşması yükümlülükleri**

**Bireysel emeklilik**

Şirket'in 30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, emeklilik faaliyetlerinden alacaklar ve borçlar hesaplarının detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
Saklayıcı şirketten alacaklar	844,892,191	701,302,779
Giriş aidatı alacakları	220,192	144,302
Bireysel emeklilik araçlarından alacaklar	63,627	5,267
<b>Emeklilik faaliyetlerinden alacaklar, net (Not 12)</b>	<b>845,176,010</b>	<b>701,452,348</b>
	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
Katılımcılara borçlar	844,892,191	701,302,779
Katılımcılar geçici hesabı	10,944,767	8,410,331
Katılımcılar cayma hesabı	1,443,498	854,087
Araçlara borçlar	168,122	622,012
<b>Emeklilik faaliyetlerinden borçlar (Not 19)</b>	<b>857,448,578</b>	<b>711,189,209</b>

**Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**  
 30 Eylül 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan  
 Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar  
 (Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

**18 Yatırım anlaşması yükümlülükleri (devamı)**

30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, Şirket'in kurduğu emeklilik yatırım fonları ve birim fiyatları aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2011 Birim fiyatları	31 Aralık 2010 Birim fiyatları
VEE Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	0.029747	0.030401
VEH Büyüme Amaçlı Hisse Senedi E.Yatırım Fonu	0.043023	0.050044
VEL Para Piyasası Likit-Kamu E.Yatırım Fonu	0.025382	0.024365
VEK Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları E.Yatırım Fonu	0.029717	0.028796
VEU Gelir Amaçlı Ulusl. Borçlanma Araçları E.Yatırım Fonu	0.011009	0.009090
VEG Gelir Amaçlı Uluslararası Karma E.Yatırım Fonu	0.010906	0.009290
VET Gelir Amaçlı Türk Eurobond E.Yatırım Fonu	0.020821	0.018077
VGD Gelir Amaçlı Grup DİBS E.Yatırım Fonu	0.019207	0.018328
VGE Gelir Amaçlı Grup Esnek E.Yatırım Fonu	0.018739	0.018602
VGL Grup Likit E.Yatırım Fonu	0.018203	0.017399
VGS Gelir Amaçlı Gelire Endeksli Senetler E.Yatırım Fonu	0.011465	0.010791
VEY Büyüme Amaçlı Grup Katılım Esnek E. Yatırım Fonu	0.010796	0.011416
VEB Büyüme Amaçlı Katılım Esnek E. Yatırım Fonu <sup>(*)</sup>	0.010292	0.011016

(\*) 1 Eylül 2010 tarihinde kurulan "Büyüme Amaçlı Katılım Esnek Emeklilik Yatırım Fonu" 23 Şubat 2011 tarihinde halka arz edilmiştir.

30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, portföydeki katılım belgeleri ve dolaşımdaki katılım belgelerinin adet ve tutarları aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2011			
	Dolaşımdaki katılma belgeleri		Portföydeki katılma belgeleri	
	Adet	Tutar	Adet	Tutar
VEE Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	6,490,174,985	193,063,235	26,651,457	792,801
VEH Büyüme Amaçlı Hisse Senedi E.Yatırım Fonu	1,829,339,018	78,703,653	6,093,667	262,168
VEL Para Piyasası Likit-Kamu E.Yatırım Fonu	3,052,320,962	77,474,011	2,422,454,060	61,486,729
VEK Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları E.Yat. Fonu	10,117,971,963	300,675,773	2,527,092	75,098
VEU Gelir Amaçlı Ulusl. Borçlanma Araçları E.Yat. Fonu	225,337,005	2,480,735	-	-
VEG Gelir Amaçlı Uluslararası Karma E.Yatırım Fonu	230,735,667	2,516,403	-	-
VET Gelir Amaçlı Türk Eurobond E.Yatırım Fonu	1,289,544,314	26,849,602	-	-
VGD Gelir Amaçlı Grup DİBS E.Yatırım Fonu	3,975,465,145	76,356,759	-	-
VGE Gelir Amaçlı Grup Esnek E.Yatırım Fonu	3,374,686,585	63,238,252	73,507,156	1,377,451
VGL Grup Likit E.Yatırım Fonu	438,783,728	7,987,180	742,755,453	13,520,377
VGS Gelir Amaçlı Gelire Endeksli Senetleri Emeklilik Yatırım Fonu	955,638,456	10,956,395	1,550,703	17,779
VEB Büyüme Amaçlı Katılım Esnek E. Yatırım Fonu	105,114,795	1,081,841	-	-
VEY Büyüme Amaçlı Grup Katılım Esnek E. Yatırım Fonu	324,967,727	3,508,352	419,415	4,527
<b>Toplam</b>	<b>32,410,080,350</b>	<b>844,892,191</b>	<b>3,275,959,003</b>	<b>77,536,930</b>

	31 Aralık 2010			
	Dolaşımdaki katılma belgeleri		Portföydeki katılma belgeleri	
	Adet	Tutar	Adet	Tutar
VEE Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	5,406,649,971	164,367,566	-	-
VEH Büyüme Amaçlı Hisse Senedi E.Yatırım Fonu	1,195,653,062	59,835,262	-	-
VEL Para Piyasası Likit-Kamu E.Yatırım Fonu	3,388,814,220	82,568,458	2,085,960,801	50,824,435
VEK Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları E.Yat. Fonu	9,590,688,584	276,173,469	1,374,941	39,593
VEU Gelir Amaçlı Ulusl. Borçlanma Araçları E.Yat. Fonu	33,432,095	303,898	16,575,947	150,675
VEG Gelir Amaçlı Uluslararası Karma E.Yatırım Fonu	25,221,764	234,310	2,850,000	26,477
VET Gelir Amaçlı Türk Eurobond E.Yatırım Fonu	878,057,931	15,872,653	553,318	10,002
VGD Gelir Amaçlı Grup DİBS E.Yatırım Fonu	2,854,827,179	52,323,273	-	-
VGE Gelir Amaçlı Grup Esnek E.Yatırım Fonu	2,159,691,180	40,174,575	-	-
VGL Grup Likit E.Yatırım Fonu	339,591,217	5,908,548	841,947,964	14,649,053
VGS Gelir Amaçlı Gelire Endeksli Senetleri Emeklilik Yatırım Fonu	249,925,525	2,696,946	-	-
VEY Büyüme Amaçlı Grup Katılım Esnek E. Yatırım Fonu	73,915,685	843,821	-	-
<b>Toplam</b>	<b>26,196,468,413</b>	<b>701,302,779</b>	<b>2,949,262,971</b>	<b>65,700,235</b>

**Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**  
 30 Eylül 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan  
 Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar  
 (Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

**18 Yatırım anlaşması yükümlülükleri (devamı)**

	31 Aralık 2010	
	Kurucudaki katılma belgeleri	
	Adet	Tutar
VEB Büyüme Amaçlı Katılım Esnek E. Yatırım Fonu <sup>(*)</sup>	10,000,000	110,160
<b>Toplam</b>	<b>10,000,000</b>	<b>110,160</b>

<sup>(\*)</sup> 1 Eylül 2010 tarihinde kurulan "Büyüme Amaçlı Katılım Esnek Emeklilik Yatırım Fonu" 23 Şubat 2011 itibarıyla halka arz edilmiştir.

**Dönem içinde giren, ayrılan iptal edilen ve mevcut bireysel emeklilik ve grup emeklilik katılımcılarının adetçe portföy tutarları**

	30 Eylül 2011			
	Dönem içinde giren	Dönem içinde ayrılan/iptal edilen	Mevcut	Mevcut tutar
Bireysel	32,134	14,309	101,191	260,956,838
Grup	30,247	11,128	105,545	583,935,352
<b>Toplam</b>	<b>62,381</b>	<b>25,437</b>	<b>206,736</b>	<b>844,892,190</b>

  

	31 Aralık 2010			
	Dönem içinde giren	Dönem içinde ayrılan/iptal edilen	Mevcut	Mevcut tutar
Bireysel	45,522	16,914	86,327	212,231,828
Grup	22,034	11,927	83,465	489,070,951
<b>Toplam</b>	<b>67,556</b>	<b>28,841</b>	<b>169,792</b>	<b>701,302,779</b>

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

	30 Eylül 2011			31 Aralık 2010		
	Sözleşme sayısı	Brüt katılım payı	Net katılım payı	Sözleşme sayısı	Brüt katılım payı	Net katılım payı
Bireysel	29,036	30,958,306	30,606,204	43,227	42,706,546	42,259,582
Grup	32,204	63,746,849	63,604,201	23,774	35,768,732	35,603,783
<b>Toplam</b>	<b>61,240</b>	<b>94,705,155</b>	<b>94,210,405</b>	<b>67,001</b>	<b>78,475,278</b>	<b>77,863,365</b>

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

	30 Eylül 2011			31 Aralık 2010		
	Sözleşme sayısı	Brüt katılım payı	Net katılım payı	Sözleşme sayısı	Brüt katılım payı	Net katılım payı
Bireysel	565	3,979,510	3,977,824	693	4,371,491	4,370,403
Grup	1,774	17,976,207	17,975,785	914	9,402,987	9,402,747
<b>Toplam</b>	<b>2,339</b>	<b>21,955,717</b>	<b>21,953,609</b>	<b>1,607</b>	<b>13,774,478</b>	<b>13,773,150</b>

## Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

30 Eylül 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

### 18 Yatırım anlaşması yükümlülükleri (devamı)

**Dönem içinde Şirket'in hayat portföyünden bireysel emekliliğe geçen bireysel emeklilik katılımcılarının adet ile brüt ve net katılım paylarının bireysel ve kurumsal olarak dağılımı**

Dönem içinde Şirket'in hayat portföyünden bireysel emekliliğe geçen bireysel emeklilik katılımcısı bulunmamaktadır.

**Dönem içinde Şirket'in 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**

	30 Eylül 2011			31 Aralık 2010		
	Sözleşme sayısı	Brüt katılım payı	Net katılım payı	Sözleşme sayısı	Brüt katılım payı	Net katılım payı
Bireysel	14,309	32,348,001	28,785,720	16,914	32,077,755	28,473,936
Grup	11,128	51,730,879	47,338,030	11,927	53,984,939	48,834,704
<b>Toplam</b>	<b>25,437</b>	<b>84,078,880</b>	<b>76,123,750</b>	<b>28,841</b>	<b>86,062,694</b>	<b>77,308,640</b>

### 19 Ticari ve diğer borçlar, ertelenmiş gelirler

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
Esas faaliyetlerden borçlar	859,489,866	712,667,646
Ödenecek vergi ve benzer diğer yükümlülükler	2,658,081	3,674,660
Gelecek aylara/yıllara ait gelirler ve gider tahakkukları	285,021	278,654
İlişkili taraflara borçlar (Not 45)	93,315	68,449
Diğer çeşitli borçlar	576,507	480,704
<b>Toplam</b>	<b>863,102,790</b>	<b>717,170,113</b>
Kısa vadeli borçlar	18,210,600	15,867,334
Orta ve uzun vadeli borçlar	844,892,190	701,302,779
<b>Toplam</b>	<b>863,102,790</b>	<b>717,170,113</b>

30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla diğer çeşitli borçlar, dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler için yapılacak olan ödemelerden oluşmaktadır.

Gelecek aylara/yıllara ait gelirler ve gider tahakkukları; 37,939 TL (31 Aralık 2010: 46,886 TL) tutarında ertelenmiş komisyon gelirlerinden oluşmaktadır. 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla, gelecek aylara/yıllara ait gelirler ve gider tahakkukları bakiyesinin 247,082 TL'si diğer gider tahakkuklarından oluşmaktadır (31 Aralık 2010: 231,768 TL).

Şirket'in 30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, esas faaliyetlerden borçlar hesabının detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
Araçlara borçlar	802,415	702,511
Sigortalılara borçlar	791,495	592,205
Reasürans şirketlerine borçlar (Not 10)	447,378	183,721
<b>Toplam sigortacılık faaliyetlerinden borçlar</b>	<b>2,041,288</b>	<b>1,478,437</b>
Emeklilik faaliyetlerinden borçlar (Not 18)	857,448,578	711,189,209
<b>Esas faaliyetlerden borçlar</b>	<b>859,489,866</b>	<b>712,667,646</b>

### Cari ve gelecek dönemlerde yararlanılacak yatırım indiriminin toplam tutarı

Yoktur.

**Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**  
30 Eylül 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan  
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar  
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

**20 Finansal borçlar**

Şirket'in 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla finansal borcu; 545,510 TL (31 Aralık 2010: 414,540 TL) tutarında vergi ödemeleri için bankalardan kullanılan kısa vadeli vergi kredileri ile 31,220 TL (31 Aralık 2010: 36,759 TL) tutarında net finansal kiralama borçlarından oluşmaktadır.

**21 Ertelenmiş vergiler**

30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerini doğuran kalemler aşağıdaki gibidir:

	<b>30 Eylül 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
	<b>Ertelenmiş vergi Varlığı/ (Yükümlülüğü)</b>	<b>Ertelenmiş vergi Varlığı/ (Yükümlülüğü)</b>
Duran varlık değerlemeleri	(5,393,520)	(5,489,280)
Kıdem tazminatı ve izin ücretleri karşılığı	359,733	306,318
Ertelenmiş şirket gideri payı	(312,071)	(266,118)
Dengeleme Karşılığı	486,656	253,285
Bonus ve indirimler karşılığı	272,006	217,542
Finansal varlık değerlemesi	(59,204)	(41,946)
Amortisman TMS düzeltme farkları	(97,397)	(84,608)
İştirakler gerçeğe uygun değer farkları	(19,740)	(44,940)
Finansal kiralama borçları, (net)	5,303	6,411
<b>Ertelenmiş vergi (yükümlülüğü)/varlığı, net</b>	<b>(4,758,234)</b>	<b>(5,143,336)</b>

**22 Emeklilik sosyal yardım yükümlülükleri**

Yoktur.

**23 Diğer yükümlülükler ve masraf karşılıkları**

30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, diğer riskler için ayrılan karşılıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	<b>30 Eylül 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
Dava karşılıkları	1,007,211	812,884
İzin ücretleri karşılığı	563,665	557,762
Acente komisyon karşılığı	489,848	346,459
Takasbank yıllık bakım komisyon karşılığı	74,553	260,437
<b>Maliyet giderleri karşılığı</b>	<b>2,135,277</b>	<b>1,977,542</b>
<b>Kıdem tazminatı karşılığı</b>	<b>1,235,000</b>	<b>973,829</b>
<b>Diğer riskler için ayrılan karşılıkların toplamı</b>	<b>3,370,277</b>	<b>2,951,371</b>

**Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**  
30 Eylül 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan  
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar  
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

**24 Net sigorta prim geliri**

Hayat ve hayat dışı dallar itibarıyla net sigorta prim gelirleri ilişikteki gelir tablosunda detaylandırılmıştır.

**25 Aidat (ücret) gelirleri**

Şirket'in aidat gelirleri bireysel emeklilik işlemleri ile ilgili katılımcılardan ve emeklilik yatırım fonlarından alınan aidatlar ve birikimli hayat sigortalarında poliçe sahiplerinden alınan Şirket gider kesintilerinden oluşmaktadır.

Bireysel emeklilik işlemleri ile ilgili katılımcılardan ve emeklilik yatırım fonlarından alınan aidat ve ücretler ilişikteki gelir tablosunda detaylandırılmıştır.

**26 Yatırım gelirleri**

Yukarıda 4.2 – *Finansal riskin yönetimi* notunda gösterilmiştir.

**27 Finansal varlıkların net tahakkuk gelirleri**

Yukarıda 4.2 – *Finansal riskin yönetimi* notunda gösterilmiştir.

**28 Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan aktifler**

Yukarıda 4.2 – *Finansal riskin yönetimi* notunda gösterilmiştir.

**29 Sigorta hak ve talepleri**

	30 Eylül 2011		30 Eylül 2010	
	Hayat	Hayat dışı	Hayat	Hayat dışı
Ödenen hasarlar, reasürör payı düşülmüş olarak	(64,793,619)	(809,353)	(53,605,768)	(398,336)
Yatırım riski hayat sigortası poliçe sahiplerine ait poliçeler için ayrılan karşılıklar	4,064,685	-	(8,069,392)	-
Muallak tazminatlar karşılığında değişim, reasürör payı düşülmüş olarak	(3,814,378)	(416,864)	(7,247,963)	(710,688)
Hayat matematik karşılığında değişim, reasürör payı düşülmüş olarak	(13,755,379)	-	7,768,579	-
Kazanılmamış primler karşılığında değişim, reasürör payı düşülmüş olarak	577,715	(1,677,495)	(5,926,493)	(2,302,344)
Diğer teknik karşılıklardaki değişim, reasürör payı düşülmüş olarak	(1,166,493)	(363)	(36,208)	21
<b>Toplam</b>	<b>(78,887,469)</b>	<b>(2,904,076)</b>	<b>(67,117,246)</b>	<b>(3,411,347)</b>

**30 Yatırım sözleşmeleri hakları**

Yoktur.

**31 Zaruri diğer giderler**

Giderlerin Şirket içindeki niteliklerine veya işlevlerine dayanan gruplama aşağıda *Not 32*'de verilmiştir.



**Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**  
 30 Eylül 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan  
 Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar  
 (Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

**32 Gider çeşitleri**

30 Eylül 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren dokuz aylık ara hesap dönemlerine ilişkin faaliyet giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2011			
	Hayat	Hayat dışı	Emeklilik	Toplam
Çalışanlara sağlanan fayda giderleri (Not 33)	(12,765,861)	(1,282,101)	(9,038,927)	<b>(23,086,889)</b>
Üretim komisyonu giderleri (Not 5), (Not 17)	(17,039,253)	(1,098,649)	(1,905,817)	<b>(20,043,719)</b>
<i>Dönem içinde tahakkuk eden araçlara komisyonlar (Not 17)</i>	<i>(16,850,988)</i>	<i>(1,545,846)</i>	<i>(1,905,817)</i>	<b>(20,302,651)</b>
<i>Ertelemiş üretim komisyonlarındaki değişim (Not 17)</i>	<i>(188,265)</i>	<i>447,197</i>	-	<b>258,932</b>
Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmet giderleri	(648,792)	(64,271)	(772,075)	<b>(1,485,138)</b>
Reasürörlerden kazanılan komisyon gelirleri (Not 5),(Not 10)	695,040	25,560	-	<b>720,600</b>
Temsil giderleri	(151,306)	(17,140)	(110,213)	<b>(278,659)</b>
Kampanya giderleri	(12,405)	(4,907)	(576,405)	<b>(593,717)</b>
İlan reklam giderleri	(370,874)	(39,085)	(598,401)	<b>(1,008,360)</b>
BSMV gideri	(674,384)	(32,611)	(158,089)	<b>(865,084)</b>
Posta-kargo giderleri	(422,805)	(45,553)	(221,159)	<b>(689,517)</b>
Kırtasiye ve basılı evrak giderleri	(219,051)	(78,168)	(248,032)	<b>(545,251)</b>
Taşıtlar giderleri	(361,164)	(39,001)	(192,377)	<b>(592,542)</b>
Kira giderleri	(260,155)	(27,519)	(135,550)	<b>(423,224)</b>
Telefon-faks giderleri	(145,569)	(15,363)	(74,582)	<b>(235,514)</b>
Bilgi işlem giderleri	(120,356)	(12,945)	(114,120)	<b>(247,421)</b>
Temizlik giderleri	(168,651)	(18,141)	(88,290)	<b>(275,082)</b>
Vergi, resim ve harçlar	(118,270)	(5,357)	(79,037)	<b>(202,664)</b>
Ertelemiş gider payındaki değişim	56,515	173,250	-	<b>229,765</b>
Diğer giderler	(774,211)	(57,425)	(246,694)	<b>(1,078,331)</b>
<b>Toplam</b>	<b>(33,501,552)</b>	<b>(2,639,426)</b>	<b>(14,559,768)</b>	<b>(50,700,746)</b>

	30 Eylül 2010			
	Hayat	Hayat dışı	Emeklilik	Toplam
Çalışanlara sağlanan fayda giderleri (Not 33)	(10,926,295)	(843,886)	(7,728,834)	(19,499,015)
Üretim komisyonu giderleri (Not 5), (Not 17)	(7,538,066)	(154,571)	(1,290,229)	(8,982,866)
<i>Dönem içinde tahakkuk eden araçlara komisyonlar (Not 17)</i>	<i>(8,606,039)</i>	<i>(747,287)</i>	<i>(1,290,229)</i>	<b>(10,643,554)</b>
<i>Ertelemiş üretim komisyonlarındaki değişim (Not 17)</i>	<i>1,067,973</i>	<i>592,715</i>	-	1,660,688
Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmet giderleri	(739,856)	(49,229)	(228,798)	(1,017,882)
Reasürörlerden kazanılan komisyon gelirleri (Not 5),(Not 10)	856,607	22,826	-	879,433
Temsil giderleri	(373,312)	(84,455)	(297,087)	<b>(754,854)</b>
İlan reklam giderleri	(234,804)	(17,393)	(473,740)	(725,937)
BSMV gideri	(517,843)	(18,531)	(25,489)	(561,863)
Posta-kargo giderleri	(468,467)	(34,724)	(39,157)	(542,348)
Kırtasiye ve basılı evrak giderleri	(250,753)	(76,548)	(123,424)	<b>(450,725)</b>
Taşıtlar giderleri	(356,700)	(26,379)	(33,264)	<b>(416,343)</b>
Kira giderleri	(272,247)	(20,301)	(22,552)	(315,100)
Telefon-faks giderleri	(241,259)	(17,429)	(20,332)	<b>(279,020)</b>
Bilgi işlem giderleri	(177,802)	(13,161)	(34,421)	(225,384)
Temizlik giderleri	(194,038)	(14,382)	(16,170)	<b>(224,590)</b>
Vergi, resim ve harçlar	(110,207)	(5,656)	(66,545)	(182,407)
Ertelemiş gider payındaki değişim	254,902	235,303	-	<b>490,205</b>
Diğer giderler	(636,623)	(34,151)	(48,327)	<b>(719,100)</b>
<b>Toplam</b>	<b>(21,926,763)</b>	<b>(1,152,667)</b>	<b>(10,448,367)</b>	<b>(33,527,796)</b>

**Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**  
30 Eylül 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan  
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar  
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

**33 Çalışanlara sağlanan fayda giderleri**

30 Eylül 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren dokuz aylık aylık ara hesap dönemlerine ilişkin çalışanlara sağlanan fayda giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2011			
	Hayat	Hayat dışı	Emeklilik	Toplam
Maaş ve ücretler	(6,761,228)	(55,888)	(4,234,737)	<b>(11,051,853)</b>
Bireysel pazarlama satış primi	(626,637)	(1,162,761)	(1,251,795)	<b>(3,041,193)</b>
Sosyal Yardımlar	(1,543,795)	(16,511)	(1,075,463)	<b>(2,635,769)</b>
Sosyal güvenlik primleri işveren payı	(1,676,609)	(11,088)	(927,642)	<b>(2,615,339)</b>
İkramiyeler	(1,145,603)	(8,845)	(604,189)	<b>(1,758,637)</b>
Tazminatlar	(558,555)	(1,982)	(365,883)	<b>(926,420)</b>
Diğer yan haklar	(453,434)	(25,026)	(579,218)	<b>(1,057,678)</b>
<b>Toplam (Not 32)</b>	<b>(12,765,861)</b>	<b>(1,282,101)</b>	<b>(9,038,927)</b>	<b>(23,086,889)</b>

  

	30 Eylül 2010			
	Hayat	Hayat dışı	Emeklilik	Toplam
Maaş ve ücretler	(5,912,641)	(48,673)	(3,716,870)	<b>(9,678,184)</b>
Sosyal Yardımlar	(1,314,043)	(13,139)	(842,741)	<b>(2,169,923)</b>
Sosyal güvenlik primleri işveren payı	(1,326,415)	(8,869)	(741,876)	<b>(2,077,160)</b>
İkramiyeler	(901,985)	(4,121)	(506,422)	<b>(1,412,528)</b>
Bireysel pazarlama satış primi	(263,832)	(743,779)	(1,011,062)	<b>(2,018,673)</b>
Tazminatlar	(814,375)	(1,552)	(412,461)	<b>(1,228,388)</b>
Diğer yan haklar	(393,004)	(23,752)	(497,401)	<b>(914,157)</b>
<b>Toplam (Not 32)</b>	<b>(10,926,295)</b>	<b>(843,886)</b>	<b>(7,728,834)</b>	<b>(19,499,014)</b>

**34 Finansal maliyetler**

Üretim maliyetine veya sabit varlıkların maliyetine verilen finansman gideri bulunmamaktadır.

**35 Gelir vergileri**

Finansal tablolarda gösterilen gelir vergisi giderlerini oluşturan kalemler aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2011	30 Eylül 2010
<b>Kurumlar vergisi karşılık gideri:</b>		
Kurumlar vergisi karşılığı	(3,701,897)	(1,964,825)
<b>Ertelemiş vergi:</b>	359,902	(29,955)
İndirilebilir geçici farkların oluşmasından ve kapanmasından kaynaklanan vergi	359,902	(29,955)
Vergilendirilebilir geçici farkların oluşmasından ve kapanmasından kaynaklanan vergi	-	-
<b>Gelir tablosuna yansıyan toplam gelir vergisi</b>	<b>(3,341,995)</b>	<b>(1,994,780)</b>

## Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

30 Eylül 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

### 36 Net kur değişim gelirleri

Yukarıda 4.2 – *Finansal riskin yönetimi* notunda gösterilmiştir.

### 37 Hisse başına kazanç

Hisse başına kazanç Şirket'in dönem net karının, dönemin ağırlıklı ortalama hisse senedi sayısına bölünmesi ile hesaplanmıştır.

	30 Eylül 2011	30 Eylül 2010
Hesap dönemi itibarıyla kar	13,162,875	7,608,121
Ağırlık ortalama hisse senedi sayısı	2.650.000.000	2.650.000.000
Hisse başına kazanç (TL)	0.00497	0.00287

### 38 Hisse başı kar payı

30 Mart 2011 tarihinde yapılan Genel Kurul Toplantısı'nda Şirket'in 2010 yılında elde etmiş olduğu kardan vergiler ve T.T.K. 466 ncı madde uyarınca yasal yedek akçe ayrıldıktan, kanun ve ana sözleşme gereği sorumlu olduğu her nevi mali mükellefiyetler indirildikten sonra kalan 3,598,001 TL tutarındaki kar 2011 yılı içerisinde ortaklara nakden ödenmiştir.

### 39 Faaliyetlerden yaratılan nakit

Esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları ilişikteki nakit akış tablolarında gösterilmiştir.

### 40 Hisse senedine dönüştürülebilir tahvil

Yoktur.

### 41 Paraya çevrilebilir imtiyazlı hisse senetleri

Yoktur.

### 42 Riskler

Normal faaliyetleri içerisinde Şirket, ağırlıklı olarak sigortacılık faaliyetlerinden kaynaklanmak üzere çok sayıda hukuki anlaşmazlıklar, davalar ve tazminat davaları ile karşı karşıyadır. Bu davalar, gerek muallak tazminat karşılığı gerekse de maliyet gider karşılıkları içerisinde gerekli karşılıklar ayrılmak suretiyle finansal tablolara yansıtılmaktadır.

30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla, Şirket'in davalı olduğu tüm davaların Şirket aleyhine sonuçlanması durumunda doğacak muhtemel sorumluluk miktarı brüt olarak 3,098,997 TL'dir (31 Aralık 2010: 2,386,222 TL). Şirket, söz konusu aleyhte açılan davalık muallaklar için masraf ve faizler dahil 2,091,786 TL (31 Aralık 2010: 1,573,338 TL) ve şirket aleyhine açılan diğer çeşitli davalar için 1,007,211 TL (31 Aralık 2010: 812,884 TL) karşılık tutarını ilişikteki finansal tablolarda ilgili karşılık hesaplarında dikkate almıştır.

Yukarıda bahsi geçen davaların haricinde, Şirket aleyhine Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti ("KKTC") mahkemelerinde açılmış bir dava daha bulunmaktadır. Şirket ile KKTC'de yerleşik tüzel kişilik arasında imzalanmış olunan acentelik anlaşması var iken, 1995 yılında KKTC'de çıkan yeni bir yasa sonucu Şirket'in faaliyetlerine devam edebilmesi için şube yapılanmasına geçmek durumunda kalması ile birlikte söz konusu acente, Şirket'in KKTC'de şube kurmak ve yürütmek üzere kendisinin görevlendirildiğini iddia etmektedir. Şirket, 31 Mart 2009 tarihinde, var olan sözleşmesini feshetmiş, bunun üzerine davacı, Şirket aleyhine şubenin kuruluşundan bu yana geçen süre içerisinde müdür maaşı dahil, personel maliyetleri, iş yeri kirası, demirbaş alımı, kırtasiye, iletişim ekipmanı ve motorlu araç alımı için kendisinin harcama yaptığını ve bu bedelin Şirket tarafından karşılanması gerektiğini iddia etmektedir. Söz konusu dava Şirket'e 24 Haziran 2010 tarihinde tebliğ edilmiş olup dava tutarı tüm harcamalar için 5,772,716 TL tutarında olup, davacı bu meblağın yıllar itibarıyla faizleri ile birlikte kendisine tediyelerini talep etmektedir. Şirket yönetimi, söz konusu davacının, Şirket'in acentesi olduğunu, acentelik komisyonlarının ödendiğini, temsilci ve şube niteliğinin bulunmadığını ayrıca davacıya verilmiş dava konusu ile ilgili bir yetki olmadığını belirtmektedir. Bununla birlikte Şirket,davacı tarafından davaya ilişkin sunulacak evraklar sonrası dava konusu taleplerin sonuçları hakkında değerlendirme yapılabileceği düşüncesiyle bu dava için karşılık ayrılmasına gerek olmadığı görüşündedir.

**Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**  
30 Eylül 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan  
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar  
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

**43 Taahhütler**

Şirket'in faaliyetleri gereği hayat ve hayat dışı sigorta branşlarında vermiş olduğu teminatların detayı *Not 17* de verilmiştir.

Genel müdürlük ve bölge ofislerinin kullanımı için kiralanmış gayrimenkuller ile pazarlama ve satış ekibine tahsis edilen kiralık araçlar için faaliyet kiralaması çerçevesinde ödenecek asgari kira ödemelerinin toplamı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
1 yıldan az	398,274	382,179
Bir yıldan fazla beş yıldan az	503,580	22,176
Beş yıldan fazla	-	-
<b>Ödenecek asgari kira ödemelerinin toplamı</b>	<b>904,854</b>	<b>404,355</b>

**44 İşletme birleşmeleri**

Yoktur.

**45 İlişkili taraflarla işlemler**

Toplamda Şirket'in ödenmiş sermayesinde %98.9 paya sahip Vakıfbank Grubu bu finansal tablolar açısından ilişkili kuruluş olarak tanımlanmıştır.

30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla ilişkili kuruluş bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
Vakıfbank TAO – Kredi kartı tahsilatları	11,049,379	9,289,899
<b>Diğer nakit ve nakit benzeri varlıklar</b>	<b>11,049,379</b>	<b>9,289,899</b>
Vakıfbank TAO – Bankalar mevduatı	9,592,481	101,501,965
<b>Bankalar</b>	<b>9,592,481</b>	<b>101,501,965</b>
Vakıfbank TAO – Yatırım fonları	211,972	281,707
<b>Finansal varlıklar</b>	<b>211,972</b>	<b>281,707</b>
Vakıfbank TAO – Krediler	545,510	414,540
<b>Diğer finansal borçlar</b>	<b>545,510</b>	<b>414,540</b>
Vakıfbank TAO – Acente bakiyeleri	605,448	385,746
<b>Esas faaliyetlerden borçlar</b>	<b>605,448</b>	<b>385,746</b>
Vakıf Portföy Yönetimi AŞ – Fon işletim gider karşılıkları	247,082	209,840
<b>Gelecek aylara ait gider tahakkuku</b>	<b>248,082</b>	<b>209,840</b>
Güneş Sigorta AŞ – Poliçe borçları	44,317	66,479
<b>Ortaklara borçlar</b>	<b>44,317</b>	<b>66,479</b>
Personel ücretleri	48,998	1,970
<b>Personele borçlar</b>	<b>48,998</b>	<b>1,970</b>
Personelden alacaklar	41,911	35,779
<b>Personelden alacaklar</b>	<b>41,911</b>	<b>35,779</b>

İlişkili kuruluşlardan olan alacaklar için teminat alınmamıştır.

Ortaklar, iştirakler ve bağlı ortaklıklardan alacaklar nedeniyle ayrılan şüpheli alacak tutarı ve bunların borçları bulunmamaktadır.

## Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

30 Eylül 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan  
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

### 45 İlişkili taraflarla işlemler (devamı)

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

30 Eylül 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren dokuz aylık ara hesap dönemlerine, ilişkili kuruluşlarla gerçekleştirilen işlemler aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2011	30 Eylül 2010
Vakıfbank TAO	269,039	234,879
Güneş Sigorta AŞ	14,657	13,856
Vakıf Sis. Pazarlama	4,042	-
Vakıf Gay. Değ. AŞ	3,311	214
Diğer ilişkili taraflar	21,327	23,881
<b>Yazılan primler</b>	<b>312,442</b>	<b>272,830</b>
Güneş Sigorta AŞ – prim ödemeleri	(407,064)	(480,566)
Vakıf Sigorta AŞ – prim ödemeleri	(26,250)	(25,899)
<b>Faaliyet giderleri</b>	<b>(433,314)</b>	<b>(506,465)</b>
Vakıfbank TAO – faiz gelirleri, fon geliri	2,857,701	6,073,579
Güneş Sigorta AŞ – kira gelirleri	139,717	127,903
Diğer ilişkili taraflardan olan gelirler	-	-
<b>Yatırım gelirleri</b>	<b>2,997,418</b>	<b>6,201,482</b>
Vakıfbank TAO – ödenen komisyonlar	(17,404,596)	(9,263,614)
Vakıfbank TAO – ödenen kira ve personel giderleri	(300,884)	(473,986)
Vakıfbank TAO – fon gider	-	-
Vakıf Sis. Pazarlama – danışmanlık gideri	(20,175)	(14,010)
Diğer ilişkili taraflardan olan giderler	(30,048)	(19,056)
<b>Faaliyet giderleri</b>	<b>(17,755,703)</b>	<b>(9,770,666)</b>
Vakıf Portföy Yönetimi AŞ	(2,051,219)	(1,777,777)
<b>Emeklilik fon işletim giderleri</b>	<b>(2,051,219)</b>	<b>(1,777,777)</b>
Vakıf Pazarlama ve Ticaret AŞ	(16,914)	(16,681)
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	(400)	(200)
<b>Finansal kiralama giderleri</b>	<b>(17,314)</b>	<b>(16,881)</b>
Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ	5,000	95,486
<b>Temettü gelirleri</b>	<b>5,000</b>	<b>95,486</b>
Vakıfbank TAO	(1,939,323)	(8,316,730)
Güneş Sigorta AŞ	(1,331,260)	(5,709,073)
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	(287,840)	(1,234,394)
Vakıfbank Personeli Özel Sosyal Güv.Hiz.Vakfı	(35,980)	(154,299)
Güneş Turizm Oto End. Ve Tic. AŞ	(3,598)	(15,430)
<b>Ödenen temettü</b>	<b>(3,598,001)</b>	<b>(15,429,926)</b>

### 46 Raporlama tarihinden sonra ortaya çıkan olaylar

Raporlama tarihinden sonra ortaya çıkan olaylar, 1.10 – Raporlama tarihinden sonraki olaylar notunda sunulmuştur.

**Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**  
30 Eylül 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan  
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar  
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

**47 Diğer**

**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**

Yukarıdaki notlarda her notun kendi içerisinde gösterilmiştir.

**“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 tutarlarının ayrı ayrı toplamları**

Yoktur.

**Nazım hesaplarda takip edilen rücu alacaklarına ilişkin tutarlar**

Nazım hesaplarda takip edilen rücu alacakları bulunmamaktadır.

**Taşınmazlar üzerinde sahip olunan aynı haklar ve bunların değerleri**

Yoktur.

**Önceki döneme ilişkin gelir ve giderler ile önceki döneme ait gider ve zararların tutarlarını ve kaynakları gösteren açıklayıcı not**

Yoktur.

**30 Eylül 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren dokuz aylık ara hesap dönemlerine ait reeskont ve karşılık giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:**

	<b>30 Eylül 2011</b>	<b>30 Eylül 2010</b>
Kıdem tazminatı karşılığı ters çevrilmesi / (gideri) (Not 23)	(261,170)	117,398
İzin karşılığı (Not 23)	(5,903)	17,141
Dava karşılığı (Not 23)	(203,391)	(362,026)
Şüpheli alacak karşılıkları	(7,637)	(11,753)
Konusu kalmayan karşılıklar (Not 4.2)	1,693	3,083
Diğer karşılıklar		
<b>Karşılıklar hesabı</b>	<b>(476,408)</b>	<b>(236,157)</b>