

VAKIF EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ


30 Haziran 2010  
Tarihinde Sona Eren  
Ara Hesap Dönemine Ait  
Finansal Tablolar ve Dipnotlar


**VAKIF EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ'NİN**  
**30 HAZİRAN 2010 TARİHİ İTİBARIYLA HAZIRLANAN ALTI AYLIK**  
**ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL RAPORU**

T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı tarafından yapılan düzenlemeler çerçevesinde yürürlükte bulunan muhasebe ilke ve standartlarına göre 30 Haziran 2010 tarihi itibarıyla hazırlanan altı aylık ara hesap dönemine ait finansal tablolar ile bunlara ilişkin açıklama ve dipnotların "Sigorta ve Reasürans Şirketleri ile Emeklilik Şirketlerinin Finansal Raporlamaları Hakkında Yönetmelik" hükümlerine ve Şirketimiz muhasebe kayıtlarına uygun olduğunu belirtiriz.

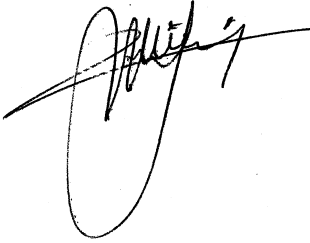
İstanbul, 13 Ağustos 2010

  
Yusuf YEŞİLİRMAK  
Genel Müdür

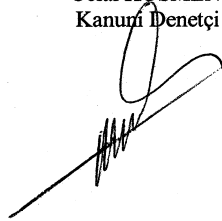
  
Onur AYDIN  
Genel Müdür Yardımcısı

  
Semra ÖZER  
Muhasebe ve Fon Yönetim  
Müdür

Muhammet Lütfü ÇELEBİ  
Kanuni Denetçi



Celal KÜSMEN  
Kanuni Denetçi



N.Nalan ULUĞ  
Aktüer

  
N. NALAN ULUĞ  
SORUMLU AKTÜER  
SİCİL NO: 26

**Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**  
**30 Haziran 2010 Tarihi İtibarıyla Bilanço**  
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

VARLIKLAR			
	Dipnot	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş 30 Haziran 2010	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2009
<b>I- Cari Varlıklar</b>			
<b>A- Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar</b>	<b>14</b>	<b>122,025,76</b>	<b>85,964,17</b>
1- Kasa	14	8,140	5,284
2- Alınan Çekler		-	-
3- Bankalar	14	113,711,974	78,277,299
4- Verilen Çekler ve Ödeme Emirleri		-	-
5- Diğer Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar	14	8,305,651	7,681,588
<b>B- Finansal Varlıklar ile Riski Sigortalara Ait Finansal Yatırımlar</b>	<b>11</b>	<b>305,647,40</b>	<b>329,802,56</b>
1- Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar		-	-
2- Vadeye Kadar Elde Tutulacak Finansal Varlıklar		-	-
3- Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	11	45,721,091	22,288,163
4- Krediler		-	-
5- Krediler Karşılığı		-	-
6- Riski Hayat Poliçesi Sahiplerine Ait Finansal Yatırımlar	11	259,926,310	307,514,405
7- Şirket Hissesi		-	-
8- Finansal Varlıklar Değer Düşüklüğü Karşılığı		-	-
<b>C- Esas Faaliyetlerden Alacaklar</b>	<b>12</b>	<b>4,361,13</b>	<b>4,481,53</b>
1- Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar	12	2,104,188	1,773,522
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	2,251,644	2,676,858
7- Sigortalılara Krediler (İkrazlar) Karşılığı		-	-
8- Emeklilik Faaliyetlerinden Alacaklar	12,18	5,305	31,150
9- Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar	12	121,018	120,583
10- Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar Karşılığı	12	(121,018)	(120,583)
<b>D- İlişkili Taraflardan Alacaklar</b>	<b>12</b>	<b>41,16</b>	<b>37,98</b>
1- Ortaklardan Alacaklar		-	-
2- İştiraklerden Alacaklar		-	-
3- Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar		-	-
4- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslerden Alacaklar		-	-
5- Personelden Alacaklar	12	41,160	37,982
6- Diğer İlişkili Taraflardan Alacaklar		-	-
7- İlişkili Taraflardan Alacaklar Reeskontu		-	-
8- İlişkili Taraflardan Şüpheli Alacaklar		-	-
9- İlişkili Taraflardan Şüpheli Alacaklar Karşılığı		-	-
<b>E- Diğer Alacaklar</b>	<b>12</b>	<b>385,10</b>	<b>-</b>
1- Finansal Kiralama Alacakları		-	-
2- Kazanılmamış Finansal Kiralama Faiz Gelirleri		-	-
3- Verilen Depozito ve Teminatlar		-	-
4- Diğer Çeşitli Alacaklar	12	385,105	-
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>12,362,40</b>	<b>10,281,64</b>
1- Gelecek Aylara Ait Giderler	17	11,197,967	9,214,353
2- Tahakkuk Etmiş Faiz ve Kira Gelirleri		-	-
3- Gelir Tahakkukları		1,164,434	1,067,292
4- Gelecek Aylara Ait Diğer Giderler ve Gelir Tahakkukları		-	-
<b>G- Diğer Cari Varlıklar</b>		<b>3,248,81</b>	<b>7,461,36</b>
1- Gelecek Aylar İhtiyacı Stoklar		191,188	247,100
2- Peşin Ödenen Vergiler ve Fonlar	12	2,700,364	7,164,786
3- Ertelemiş Vergi Varlıkları		-	-
4- İş Avansları		319,623	46,220
5- Personele Verilen Avanslar		35,069	3,000
6- Sayım ve Tesellüm Noksanları		-	-
7- Diğer Çeşitli Cari Varlıklar		2,570	263
8- Diğer Cari Varlıklar Karşılığı		-	-
<b>I- Cari Varlıklar Toplamı</b>		<b>448,071,78</b>	<b>438,029,26</b>

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

**Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**  
**30 Haziran 2010 Tarihi İtibarıyla Bilanço**  
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

VARLIKLAR			
II- Cari Olmayan Varlıklar	Dipnot	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş 30 Haziran 2010	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2009
<b>A- Esas Faaliyetlerden Alacaklar</b>	<b>12</b>	<b>601,371,66</b>	<b>534,090,79</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	601.371.669	534.090.793
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 Çeşitli Alacaklar		-	-
5- Diğer Çeşitli Alacaklar Reeskontu		-	-
6- Şüpheli Diğer Alacaklar		-	-
7- Şüpheli Diğer Alacaklar Karşılığı		-	-
<b>D- Finansal Varlıklar</b>	<b>9</b>	<b>1,988,21</b>	<b>1,189,88</b>
1- Bağlı Menkul Kıymetler		-	-
2- İştirakler	9	1.988.219	1.683.937
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	-	(494.057)
<b>E- Maddi Varlıklar</b>	<b>6</b>	<b>34,488,19</b>	<b>34,674,67</b>
1- Yatırım Amacı Gayrimenkuller		-	-
2- Yatırım Amacı Gayrimenkuller Değer Düşüklüğü Karşılığı		-	-
3- Kullanım Amacı Gayrimenkuller	6	36.849.749	36.799.621
4- Makine ve Teçhizatlar		-	-
5- Demirbaş ve Tesisatlar	6	7.278.055	7.011.036
6- Motorlu Taşıtlar	6	1.593.226	1.479.356
7- Diğer Maddi Varlıklar (Özel Malivet Bedelleri Dahil)	6	2.796.310	2.759.197
8- Kiralama Yoluyla Edinilmiş Maddi Varlıklar	6	3.218.726	3.226.885
9- Birikmiş Amortismanlar	6	(17.247.869)	(16.601.421)
10- Maddi Varlıklara İlişkin Avanslar (Yapılmakta Olan Yatırımlar Dahil)		-	-
<b>F- Maddi Olmayan Varlıklar</b>	<b>8</b>	<b>136,78</b>	<b>118,78</b>
1- Haklar	8	1.789.492	1.749.790
2- Serefiye		-	-
3- Faaliyet Öncesi Döneme Ait Giderler		-	-
4- Araştırma ve Geliştirme Giderleri		-	-
6- Diğer Maddi Olmayan Varlıklar	8	91.262	91.262
7- Birikmiş İtfalar	8	(1.743.970)	(1.722.272)
8- Maddi Olmayan Varlıklara İlişkin Avanslar		-	-
<b>G- Gelecek Yıllara Ait Giderler ve Gelir Tahakkukları</b>		<b>4,525,62</b>	<b>4,096,57</b>
1- Gelecek Yıllara Ait Giderler		4.525.629	4.096.571
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 İhtivacı Stoklar		-	-
4- Pesin Ödenen Vergiler ve Fonlar		-	-
5- Ertelenmiş Vergi Varlıkları		-	-
6- Diğer Çeşitli Cari Olmayan Varlıklar		-	-
7- Diğer Cari Olmayan Varlıklar Amortismanı		-	-
8- Diğer Cari Olmayan Varlıklar Karşılığı		-	-
<b>II- Cari Olmayan Varlıklar Toplamı</b>		<b>642,510,49</b>	<b>574,170,69</b>
<b>Varlıklar Toplamı</b>		<b>1,090,582,28</b>	<b>1,012,199,96</b>

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

**Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**  
**30 Haziran 2010 Tarihi İtibarıyla Bilanço**  
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

<b>YÜKÜMLÜLÜKLER</b>			
<b>III- Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>Dipnot</b>	<b>Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş 30 Haziran 2010</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2009</b>
<b>A- Finansal Borçlar</b>	<b>20</b>	<b>454,95</b>	<b>396,66</b>
1- Kredi Kuruluşlarına Borçlar	20	438,589	385,219
2- Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar		23,472	23,535
3- Ertelemiş Finansal Kiralama Borçlanma Maliyetleri		(7,104)	(12,090)
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>9,203,01</b>	<b>8,564,81</b>
1- Sigortacılık Faaliyetlerinden Borçlar	19	932,747	769,478
2- Reasürans Faaliyetlerinden Borçlar		-	-
3- Sigorta ve Reasürans Şirketlerinden Alınan Depolar		-	-
4- Emeklilik Faaliyetlerinden Borçlar	18,19	8,270,268	7,795,339
5- Diğer Esas Faaliyetlerden Borçlar		-	-
6- Diğer Esas Faaliyetlerden Borçlar Borç Senetleri Reeskontu		-	-
<b>C-İlişkili Taraflara Borçlar</b>	<b>19</b>	<b>15,473,28</b>	<b>70,52</b>
1- Ortaklara Borçlar	45	15,465,699	68,910
2- İştiraklere Borçlar		-	-
3- Bağlı Ortaklıklara Borçlar		-	-
4- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslere Borçlar		-	-
5- Personele Borçlar		7,585	1,615
6- Diğer İlişkili Taraflara Borçlar		-	-
<b>D- Diğer Borçlar</b>	<b>19</b>	<b>244,43</b>	<b>227,40</b>
1- Alınan Depozito ve Teminatlar		-	-
2- Diğer Çeşitli Borçlar		244,433	227,407
3- Diğer Çeşitli Borçlar Reeskontu		-	-
<b>E- Sigortacılık Teknik Karşılıkları</b>	<b>17</b>	<b>71,162,70</b>	<b>60,834,19</b>
1- Kazanılmamış Primler Karşılığı – Net	17	30,129,200	23,252,944
2- Devam Eden Riskler Karşılığı – Net		-	-
3- Hayat Matematik Karşılığı – Net	17	16,918,804	16,590,442
4- Muallak Hasar ve Tazminat Karşılığı – Net	17	17,335,333	13,443,873
5- İkramiye ve İndirimler Karşılığı – Net	17	890,308	786,477
6- Yatırım Riski Hayat Sigortası Poliçe Sahiplerine Ait Poliçeler İçin Ayrılan Karşılık – Net	17	5,889,062	6,760,456
7- Diğer Teknik Karşılıklar – Net		-	-
<b>F- Ödenecek Vergi ve Benzeri Diğer Yükümlülükler İle Karşılıkları</b>	<b>19</b>	<b>3,095,47</b>	<b>6,464,15</b>
1- Ödenecek Vergi ve Fonlar	19	1,329,334	1,388,024
2- Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri	19	574,741	504,972
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	1,191,402	4,571,155
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>1,495,95</b>	<b>1,447,67</b>
1- Kıdem Tazminatı Karşılığı		-	-
2- Sosyal Yardım Sandığı Varlık Açıkları Karşılığı		-	-
3- Maliyet Giderleri Karşılığı	23	1,495,955	1,447,678
<b>H- Gelecek Aylara Ait Gelirler ve Gider Tahakkukları</b>	<b>19</b>	<b>246,74</b>	<b>326,17</b>
1- Gelecek Aylara Ait Gelirler	10,19	48,791	54,801
2- Gider Tahakkukları	19	197,954	271,370
3- Gelecek Aylara Ait Diğer Gelirler ve Gider Tahakkukları		-	-
<b>I- Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>16,114,56</b>	<b>14,310,14</b>
1- Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü		-	-
2- Sayım ve Tesellüm Fazlalıkları		-	-
3- Diğer Çeşitli Kısa Vadeli Yükümlülükler		16,114,569	14,310,144
<b>III - Kısa Vadeli Yükümlülükler Toplamı</b>		<b>117,491,14</b>	<b>92,641,74</b>

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

**Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**  
**30 Haziran 2010 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 Geçmiş 30 Haziran 2010</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2009</b>
<b>A- Finansal Borçlar</b>	<b>20</b>	<b>26,52</b>	<b>31,51</b>
1- Kredi Kuruluşlarına Borçlar		-	-
2- Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar		33,565	42,727
3- Ertelenmiş Finansal Kiralama Borçlanma Maliyetleri		(7,045)	(11,210)
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>601,371,66</b>	<b>534,090,79</b>
1- Sigortacılık Faaliyetlerinden Borçlar		-	-
2- Reasürans Faaliyetlerinden Borçlar		-	-
3- Sigorta ve Reasürans Şirketlerinden Alınan Depolar		-	-
4- Emeklilik Faaliyetlerinden Borçlar	18,19	601,371,669	534,090,793
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>238,700,08</b>	<b>244,443,26</b>
1- Kazanılmamış Primler Karşılığı – Net		-	-
2- Devam Eden Riskler Karşılığı – Net		-	-
3- Hayat Matematik Karşılığı – Net	17	238,442,976	244,198,455
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	257,109	244,805
<b>F- Diğer Yükümlülükler ve Karşılıkları</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
1- Ödenecek Diğer Yükümlülükler		-	-
2- Vadesi Geçmiş, Ertelenmiş veya Taksitlendirilmiş Vergi ve Diğer Yükümlülükler		-	-
3- Diğer Borç ve Gider Karşılıkları		-	-
<b>G- Diğer Risklere İlişkin Karşılıklar</b>	<b>23</b>	<b>915,10</b>	<b>1,033,54</b>
1- Kıdem Tazminatı Karşılığı	23	915,106	1,033,540
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>17,777,80</b>	<b>15,644,35</b>
1- Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	21	5,401,684	5,414,280
2- Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler		12,376,122	10,230,075
<b>IV- Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı</b>		<b>858,791,18</b>	<b>795,243,46</b>

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

**Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**  
**30 Haziran 2010 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 Geçmiş 30 Haziran 2010</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2009</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>8,967,816</b>	<b>9,097,057</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	8,967,816	9,097,057
<b>C- Kar Yedekleri</b>		<b>36,788,300</b>	<b>33,502,657</b>
1- Yasal Yedekler	15	8,907,810	6,446,010
2- Statü Yedekleri		-	-
3- Olağanüstü Yedekler	15	27,360,525	27,360,525
4- Özel Fonlar (Yedekler)		-	-
5- Finansal Varlıkların Değerlemesi	15	328,966	(494,877)
6- Diğer Kar Yedekleri		190,999	190,999
<b>D- Geçmiş Yıllar Karları</b>		<b>17,220,514</b>	<b>17,220,514</b>
1- Geçmiş Yıllar Karları		17,220,514	17,220,514
<b>E- Geçmiş Yıllar Zararları</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
1- Geçmiş Yıllar Zararları		-	-
<b>F- Dönem Net Karı</b>		<b>4,720,528</b>	<b>17,891,726</b>
1- Dönem Net Karı		4,720,528	17,891,726
2- Dönem Net Zararı		-	-
<b>V- Özsermaye Toplamı</b>		<b>114,299,953</b>	<b>124,314,749</b>
<b>Yükümlülükler Toplamı</b>		<b>1,090,582,281</b>	<b>1,012,199,963</b>

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

**Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi****30 Haziran 2010 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait****Gelir Tablosu**

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

<b>I-TEKNİK BÖLÜM</b>	<b>Dip not</b>	<b>Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş 1 Ocak – 30 Haziran 2010</b>	<b>Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmemiş 1 Nisan – 30 Haziran 2010</b>	<b>Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş 1 Ocak – 30 Haziran 2009</b>	<b>Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmemiş 1 Nisan – 30 Haziran 2009</b>
<b>A- Hayat Dışı Teknik Gelir</b>		<b>2,848,575</b>	<b>1,634,005</b>	<b>2,768,526</b>	<b>1,364,605</b>
1- Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		2,655,331	1,481,391	2,422,349	1,210,783
1.1- Yazılan Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	17	4,115,590	2,283,300	2,029,906	1,096,386
1.1.1- Brüt Yazılan Primler	5,17	4,154,733	2,304,828	2,112,695	1,123,519
1.1.2- Reasüröre Devredilen Primler	5,17	(39,143)	(21,528)	(82,789)	(27,133)
1.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	5,17,29	(1,460,259)	(801,909)	392,443	114,397
1.2.1- Kazanılmamış Primler Karşılığı	17	(1,461,841)	(803,564)	395,427	116,257
1.2.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Reasürör Payı	17	1,582	1,655	(2,984)	(1,860)
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	188,374	148,088	344,517	153,046
3- Diğer Teknik Gelirler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		4,870	4,526	1,660	776
3.1- Brüt Diğer Teknik Gelirler		4,870	4,526	1,660	776
3.2- Brüt Diğer Teknik Gelirlerde Reasürör Payı		-	-	-	-
<b>B- Hayat Dışı Teknik Gider</b>		<b>(1,273,913)</b>	<b>(535,235)</b>	<b>(1,110,680)</b>	<b>(527,272)</b>
1- Gerçekleşen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	17	(589,562)	(307,082)	(300,091)	(131,700)
1.1- Ödenen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	17,29	(310,059)	(89,243)	(215,343)	(138,091)
1.1.1- Brüt Ödenen Hasarlar	5,17	(310,059)	(89,243)	(215,343)	(138,091)
1.1.2- Ödenen Hasarlarda Reasürör Payı		-	-	-	-
1.2- Muallak Hasarlar Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	17,29	(279,503)	(217,839)	(84,748)	6,391
1.2.1- Muallak Hasarlar Karşılığı	5,17	(367,428)	(294,670)	(625,932)	(84,188)
1.2.2- Muallak Hasarlar Karşılığında Reasürör Payı	17	87,925	76,831	541,184	90,579
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)	17,29	13	21	-	-
4- Faaliyet Giderleri	32	(684,364)	(228,174)	(810,589)	(395,572)
<b>C- Teknik Bölüm Dengesi- Hayat Dışı (A – B)</b>		<b>1,574,662</b>	<b>1,098,770</b>	<b>1,657,846</b>	<b>837,333</b>
<b>D- Hayat Teknik Gelir</b>		<b>73,701,489</b>	<b>25,548,428</b>	<b>75,165,147</b>	<b>14,211,725</b>
1- Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		32,347,681	16,153,783	25,415,957	13,307,792
1.1- Yazılan Primler (Reasürör payı Düşülmüş Olarak)	17	37,763,678	21,715,569	30,354,799	19,246,584
1.1.1- Brüt Yazılan Primler	5,17	38,897,778	22,251,766	32,169,101	20,123,157
1.1.2- Reasüröre Devredilen Primler	5,10,17	(1,134,100)	(536,197)	(1,814,302)	(876,573)
1.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	5,17,29	(5,415,997)	(5,561,786)	(4,938,842)	(5,938,792)
1.2.1- Kazanılmamış Primler Karşılığı	17	(5,398,223)	(5,550,581)	(4,892,195)	(5,917,256)
1.2.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Reasürör Payı	10,17	(17,774)	(11,205)	(46,647)	(21,536)
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	40,473,846	8,922,540	49,379,144	744,900
3- Yatırımlardaki Gerçekleşmemiş Karlar		-	-	-	-
4- Diğer Teknik Gelirler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		879,962	472,105	370,046	159,033

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.



**Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi****30 Haziran 2010 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait****Gelir Tablosu**

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

	Dip not	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş 1 Ocak – 30 Haziran 2010	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmemiş 1 Nisan – 30 Haziran 2010	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş 1 Ocak – 30 Haziran 2009	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmemiş 1 Nisan – 30 Haziran 2009
<b>I-TEKNİK BÖLÜM</b>					
<b>E- Hayat Teknik Gider</b>		<b>(78,075,4</b>	<b>(26,741,6</b>	<b>(82,655,4</b>	<b>(17,425,6</b>
1- Gerçekleşen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	17	(40,279,8	(17,694,7	(45,696,1	(19,489,2
1.1- Ödenen Tazminatlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	17,29	(36,667,9	(16,868,8	(45,737,5	(22,696,0
1.1.1- Brüt Ödenen Tazminatlar	5,17	(37,191,1	(17,003,9	(46,463,6	(23,247,6
1.1.2- Ödenen Tazminatlarda Reasürör Payı	5,10,17	523,1	135,1	726,0	551,5
1.2- Muallak Tazminatlar Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	17,29	(3,611,9	(825,9	41,3	3,206,8
1.2.1- Muallak Tazminatlar Karşılığı	5,17	(3,755,6	(724,4	24,4	3,320,2
1.2.2- Muallak Tazminatlar Karşılığında Reasürör Payı	5,10,17	143,6	(101,4	16,9	(113,3
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- Hayat Matematik Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	5,29	5,427,1	1,445,4	10,799,3	5,739,7
3.1- Hayat Matematik Karşılığı	5,29	5,427,1	1,445,4	10,799,3	5,739,7
3.2- Hayat Matematik Karşılığında Reasürör Payı		-	-	-	-
4- Yatırım Riski Hayat Sigortası Poliçe Sahiplerine Ait Poliçeler İçin Ayrılan Karşılıklarda Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	17,29	(5,889,0	(5,889,0	-	-
4.1- Yatırım Riski Hayat Sigortası Poliçe Sahiplerine Ait Poliçeler İçin Ayrılan Karşılıklar	17,29	(5,889,0	(5,889,0	-	-
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)	17,29	(12,3	(162)	-	-
6- Faaliyet Giderleri	32	(14,614,2	(7,188,3	(11,817,2	(5,603,2
7- Yatırım Giderleri	5	(20,621,8	454,1	(34,432,5	117,6
8- Yatırımlardaki Gerçekleşmemiş Zararlar		-	-	-	-
9- Teknik Olmayan Bölüme Aktarılan Yatırım Gelirleri	5	(2,085,2	2,131,1	(1,508,8	1,809,3
<b>F- Teknik Bölüm Dengesi- Hayat (D – E)</b>		<b>(4,373,5</b>	<b>(1,193,1</b>	<b>(7,490,2</b>	<b>(3,213,5</b>
<b>G- Emeklilik Teknik Gelir</b>		<b>9,749,</b>	<b>4,652,</b>	<b>8,173,</b>	<b>3,538,</b>
1- Fon İşletim Gelirleri	5	6,718,2	3,473,3	4,934,3	2,588,8
2- Yönetim Gideri Kesintisi	5	1,347,2	692,0	1,072,4	549,2
3- Giriş Aidatı Gelirleri	5	849,8	477,8	687,6	364,1
4- Ara Verme Halinde Yönetim Gideri Kesintisi		-	-	-	-
5- Özel Hizmet Gideri Kesintisi		-	-	-	-
6- Sermaye Tahsis Avansı Değer Artış Gelirleri		-	-	-	-
7- Diğer Teknik Gelirler		834,5	9,4	1,479,2	36,5
<b>H- Emeklilik Teknik Gideri</b>		<b>(9,664,6</b>	<b>(4,412,6</b>	<b>(8,734,8</b>	<b>(3,577,7</b>
1- Fon İşletim Giderleri	5	(1,174,5	(590,4	(986,8	(517,7
2- Sermaye Tahsis Avansları Değer Azalış Giderleri		-	-	-	-
3- Faaliyet Giderleri	32	(7,169,6	(3,551,1	(5,862,0	(2,831,6
4- Diğer Teknik Giderler		(1,320,4	(270,4	(1,885,8	(228,3
<b>I- Teknik Bölüm Dengesi- Emeklilik (G – H)</b>		<b>85,</b>	<b>240,</b>	<b>(561,1</b>	<b>(38,5</b>

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

**Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi****30 Haziran 2010 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait****Gelir Tablosu**

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

	Dip not	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş 1 Ocak – 30 Haziran 2010	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmemiş 1 Nisan – 30 Haziran 2010	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş 1 Ocak – 30 Haziran 2009	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmemiş 1 Nisan – 30 Haziran 2009
<b>I-TEKNİK OLMAYAN BÖLÜM</b>					
<b>C- Teknik Bölüm Dengesi- Hayat Dışı (A-B)</b>		<b>1,574,66</b>	<b>1,098,77</b>	<b>1,657,84</b>	<b>837,</b>
<b>F- Teknik Bölüm Dengesi- Hayat (D-E)</b>		<b>(4,373,927)</b>	<b>(1,193,182)</b>	<b>(7,490,277)</b>	<b>(3,213,5)</b>
<b>I - Teknik Bölüm Dengesi- Emeklilik (G-H)</b>		<b>85,30</b>	<b>240,66</b>	<b>(561,119)</b>	<b>(38,5)</b>
<b>J- Genel Teknik Bölüm Dengesi (C+F+I)</b>		<b>(2,713,960)</b>	<b>146,25</b>	<b>(6,393,550)</b>	<b>(2,415,5)</b>
<b>K- Yatırım Gelirleri</b>	<b>5</b>	<b>13,918,88</b>	<b>4,657,26</b>	<b>21,632,93</b>	<b>11,629,</b>
1- Finansal Yatırımlardan Elde Edilen Gelirler		8,652,458	6,415,056	3,220,987	1,431,7
2- Finansal Yatırımların Nakde Çevrilmesinden Elde Edilen Karlar		1,358,697	50,084	3,055,247	1,528,2
3- Finansal Yatırımların Değerlemesi		1,201,102	(133,574)	13,563,253	10,431,9
4- Kambiyo Karları		388,445	385,123	10,932	2,1
5- İştiraklerden Gelirler		95,486	-	182,989	-
6- Bağlı Ortaklıklar ve Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslerden Gelirler		-	-	-	-
7- Arazi, Arsa ile Binalardan Elde Edilen Gelirler		93,941	46,971	89,490	44,7
8- Türev Ürünlerden Elde Edilen Gelirler		-	-	-	-
9- Diğer Yatırımlar		43,523	24,771	1,190	-
10- Hayat Teknik Bölümünden Aktarılan Yatırım Gelirleri		2,085,228	(2,131,168)	1,508,844	(1,809,3)
<b>L- Yatırım Giderleri</b>	<b>5</b>	<b>(5,171,000)</b>	<b>(455,258)</b>	<b>(4,205,176)</b>	<b>(592,6)</b>
1- Yatırım Yönetim Giderleri – Faiz Dahil		-	-	-	-
2- Yatırımların Değer Azalışları		(4,273,674)	-	(3,081,475)	-
3- Yatırımların Nakde Çevrilmesi Sonucunda Oluşan Zararlar		(32,681)	(2,063)	(2,311)	-
4- Hayat Dışı Teknik Bölümüne Aktarılan Yatırım Gelirleri		(188,374)	(148,088)	(140,266)	(107,0)
5- Türev Ürünler Sonucunda Oluşan Zararlar		-	-	-	-
6- Kambiyo Zararları		(3,465)	(2,093)	(31,430)	(7,2)
7- Amortisman ve İtfaya Payı Giderleri	5	(672,806)	(303,014)	(949,694)	(477,7)
8- Diğer Yatırım Giderleri		-	-	-	-
<b>M- Diğer Faaliyetlerden ve Olağandışı Faaliyetlerden Gelir ve Karlar ile Gider ve Zararlar</b>	<b>5</b>	<b>(121,988)</b>	<b>(204,718)</b>	<b>(536,596)</b>	<b>(359,5)</b>
1- Karşılıklar Hesabı	47	(31,756)	(160,833)	(519,804)	(234,7)
2- Reeskont Hesabı	47	-	-	-	-
3- Özellikli Sigortalar Hesabı		-	-	-	-
4- Enflasyon Düzeltmesi Hesabı		-	-	-	-
5- Ertelemiş Vergi Varlığı Hesabı	35	-	(2,670)	65,198	(93,9)
6- Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü Gideri	35	(13,252)	(13,252)	-	-
7- Diğer Gelir ve Karlar		3,607	3,605	4,909	-
8- Diğer Gider ve Zararlar		(80,591)	(31,568)	(86,899)	(30,8)
9- Önceki Yıl Gelir ve Karları		-	-	-	-
10- Önceki Yıl Gider ve Zararları		-	-	-	-
<b>N- Dönem Net Karı veya Zararı</b>		<b>4,720,52</b>	<b>3,288,36</b>	<b>8,133,94</b>	<b>6,473,</b>
1- Dönem Karı ve Zararı		5,911,930	4,143,538	10,497,610	8,262,4
2- Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları	35	(1,191,402)	(855,174)	(2,363,669)	(1,789,2)
3- Dönem Net Kar veya Zararı		4,720,528	3,288,364	8,133,941	6,473,2
4- Enflasyon Düzeltme Hesabı		-	-	-	-

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

**Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi****30 Haziran 2010 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait****Nakit Akış Tablosu**

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

	Dipnot	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş 30 Haziran 2010	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş 30 Haziran 2009
<b>A. Esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları</b>			
1. Sigortacılık faaliyetlerinden elde edilen nakit girişleri		174,133,328	87,427,650
2. Reasürans faaliyetlerinden elde edilen nakit girişleri		-	-
3. Emeklilik faaliyetlerinden elde edilen nakit girişleri		77,533,756	8,335,337
4. Sigortacılık faaliyetleri nedeniyle yapılan nakit çıkışı		(148,361,767)	(154,712,705)
5. Reasürans faaliyetleri nedeniyle nakit çıkışı		-	-
6. Emeklilik faaliyetleri nedeniyle nakit çıkışı		(76,947,677)	(8,734,800)
<b>7. Esas faaliyetler sonucu oluşan nakit</b>		<b>26,357,640</b>	<b>(67,684,518)</b>
8. Faiz ödemeleri		-	-
9. Gelir vergisi ödemeleri		(4,571,155)	(3,423,210)
10. Diğer nakit girişleri		8,779,664	996,091
11. Diğer nakit çıkışları		(1,119,624)	(2,582,964)
<b>12. Esas faaliyetlerden kaynaklanan net nakit</b>		<b>29,446,525</b>	<b>(72,694,601)</b>
<b>B. Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları</b>			
1. Maddi varlıkların satışı		151,061	23,208
2. Maddi varlıkların iktisabı	5,6,8	(650,734)	(237,361)
3. Mali varlık iktisabı	11	(43,395,841)	(15,042,577)
4. Mali varlıkların satışı		22,765,542	27,274,115
5. Alınan faizler		18,348,043	46,596,378
6. Alınan temettüleri		95,486	182,989
7. Diğer nakit girişleri		11,792,015	21,449,943
8. Diğer nakit çıkışları		(3,036,235)	(9,187,629)
<b>9. Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit</b>		<b>6,069,337</b>	<b>71,059,066</b>
<b>C. Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları</b>			
1. Hisse senedi ihracı		-	-
2. Kredilerle ilgili nakit girişleri		58,293	-
3. Finansal kiralama borçları ödemeleri	6	(12,574)	(12,726)
4. Ödenen temettüleri		-	-
5. Diğer nakit girişleri		-	-
6. Diğer nakit çıkışları		-	(244,181)
<b>7. Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit</b>		<b>45,719</b>	<b>(256,907)</b>
<b>D. Kur farklarının nakit ve nakit benzerlerine olan etkisi</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>E. Nakit ve nakit benzerlerinde meydana gelen net artış/(azalış)</b>		<b>35,561,581</b>	<b>(1,892,442)</b>
<b>F. Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu</b>	<b>14</b>	<b>84,899,621</b>	<b>42,675,106</b>
<b>G. Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu</b>	<b>14</b>	<b>120,461,202</b>	<b>40,782,664</b>

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

## Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

### 30 Haziran 2010 Tarihinde Sona Eren Ara Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait Özkaynak Değişim Tablosu

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

Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş Özkaynak Değişim Tablosu – 30 Haziran 2009												
	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 2008</b>		26,500,000	-	9,072,123	20,102,795	-	5,656,865	-	12,557,781	15,782,888	16,806,942	106,479,394
II – Türkiye Muhasebe Standartları'nın İlk Defa Uygulanıyor Olmasının Açılış Bilançosuna Etkileri		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>III – Yeni Bakiye – 31 Aralık 2008</b>		26,500,000	-	9,072,123	20,102,795	-	5,656,865	-	12,557,781	15,782,888	16,806,942	106,479,394
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		-	-	356,751	-	-	-	-	-	-	-	356,751
E – Yabancı Para Çevrim Farkları		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
F – Diğer Kazanç ve Kayıplar		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
G – Enflasyon Düzeltme Farkları		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
H – Net Dönem Karı		-	-	-	-	-	-	-	-	8,133,941	-	8,133,941
I – Diğer Yedekler ve Dağıtılmamış Karlardan Transferler	15	-	-	-	-	-	789,145	-	14,993,743	(15,782,888)	-	-
J – Dağıtılan Temettü		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>II – Dönem Sonu Bakiyesi – 30 Haziran 2009</b>		26,500,000	-	9,428,874	20,102,795	-	6,446,010	-	27,551,524	8,133,941	16,806,943	114,970,086

Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş Özkaynak Değişim Tablosu – 30 Haziran 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>		26,500,000	-	8,602,180	20,102,795	-	6,446,010	-	27,551,524	17,891,726	17,250,514	124,344,749
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		-	-	823,843	-	-	-	-	-	-	-	823,843
E – Yabancı Para Çevrim Farkları		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
F – Diğer Kazanç ve Kayıplar		-	-	(129,241)	-	-	-	-	-	-	-	(129,241)
G – Enflasyon Düzeltme Farkları		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
H – Net Dönem Karı		-	-	-	-	-	-	-	-	4,720,528	-	4,720,528
I – Diğer Yedekler ve Dağıtılmamış Karlardan Transferler	15	-	-	-	-	-	2,461,800	-	-	(2,461,800)	-	-
J – Dağıtılan Temettü		-	-	-	-	-	-	-	-	(15,429,926)	-	(15,429,926)
<b>II – Dönem Sonu Bakiyesi – 30 Haziran 2010</b>		26,500,000	-	9,296,782	20,102,795	-	8,907,810	-	27,551,524	4,720,528	17,250,514	114,329,953

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

# Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

## 30 Haziran 2010 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, "Muaallim 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	Muaallim Naci Cad. No: 22 34347 Ortaköy Beşiktaş / İSTANBUL
İstanbul 2. Bölge Müdürlüğü	Altunizade Mah.Kısıklı Cad.Sayan İş Merkezi No: 44 Kat: 1 34662 Üsküdar / İSTANBUL
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. Şubesi	Küçük Kaymaklı Şehit Mustafa Ahmet Ruso Cad. Galeria Muhtar İş Merkezi Lefkoşe / K.K.T.C.

## **Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**

30 Haziran 2010 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.

Bilanço tarihi itibarıyla, Şirket in kurucusu olduğu 11 adet bireysel Emeklilik Yatırım Fonu bulunmaktadır.

#### **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 Haziran 2010 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 Haziran 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
Üst kademe yöneticiler	4	4
Diğer personel	688	646
<b>Toplam</b>	<b>692</b>	<b>650</b>

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

30 Haziran 2010 tarihinde sona eren altı aylık ara 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 455,634 TL’dir (30 Haziran 2009: 411,329 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”si 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.

Hayat dışı, hayat veya emeklilik branşları için yapıldığı kesin olarak belgelenen ve münhasıran bu branşlara ait olduğu konusunda tereddüt olmayan giderler, direk ilgili branşa aktarılmakta, bunun dışında kalan giderlerde ise teknik bölüm faaliyet giderleri öncelikle emeklilik ve sigorta bölümlerine son 3 yılda üretilen ortalama emeklilik sözleşme sayısı ve poliçe sayısı oranlarında dağıtılmaktadır. 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.

## **Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**

30 Haziran 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan  
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

### **1 Genel bilgiler (devamı)**

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

İlişikteki finansal tablolar, sadece Şirket'in finansal bilgilerini içermekte olup, 2.2 – *Konsolidasyon* notunda daha detaylı anlatıldığı üzere 30 Haziran 2010 tarihi itibarıyla konsolide finansal tablolar hazırlanmamıştır.

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

Şirket'in Ticaret Unvanı	: Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi
Şirket'in Genel Müdürlüğü'nün Adresi	: Muaallim Naci Cad. No: 22 34347 Ortaköy Beşiktaş / İSTANBUL
Şirket'in elektronik site adresi	: <a href="http://www.vakifemeklilik.com.tr">www.vakifemeklilik.com.tr</a>

Yukarıda sunulan bilgilerde önceki bilanço tarihinden beri herhangi bir değişiklik olmamıştır.

#### **1.10 Bilanço tarihinden sonraki olaylar**

Bilanço tarihi itibarıyla Hazine Müsteşarlığı'nca hazırlanan rücu ve sovtaj gelirlerine ve aktüeryal zincirleme merdiven metoduna ilişkin genelge taslağı ile teknik karşılıklarda değişiklik yapılmasını öngören yönetmelik taslağı bulunmakta olup, "Teknik Karşılıklar Yönetmeliği'nde Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik" 28 Temmuz 2010 tarih ve 27655 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmış bulunmaktadır.

Hazine Müsteşarlığı'nca hazırlanan söz konusu yönetmelik ve genelge taslakları, teknik karşılıkların ölçülmesi ve rücu ve sovtaj gelirlerinin muhasebeleştirilmesi konularında esaslı değişiklikler getirmekle birlikte özet olarak Teknik Karşılıklar Yönetmeliği hükümlerinin Aktüeryal Zincirleme Merdiven Metodunda yapılacak yöntem değişikliğiyle uyumlu hale getirilmesi, gerek daha önce genelge ve sektör duyurularıyla açıklanan bazı hususlara yönetmelikte de yer verilmesi, gerekse sektörde halen tereddütte kalınan bir takım hususlara açıklık getirilmesi amaçlanmaktadır. Hazine Müsteşarlığı'nca 28 Temmuz 2010 tarih ve 27655 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Teknik Karşılıklar Yönetmeliği'nde Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik'te söz konusu düzenlemelerin 30 Eylül 2010 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere yayımı tarihinde yürürlüğe gireceği belirtilmiştir.

## **Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**

30 Haziran 2010 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 Haziran 2010 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 bilanço tarihindeki 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 Haziran 2010 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 Fonksiyonel ve raporlama para birimi**

İlişikteki finansal tablolar, Şirket’in fonksiyonel 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 Haziran 2010 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 fonksiyonel para birimi olan TL olarak kaydedilmektedir. Yabancı para cinsinden gerçekleştirilen işlemler, işlemlerin gerçekleştirildiği tarihlerde geçerli olan kurlardan kaydedilmektedir. Bilanço tarihi itibarıyla, yabancı para cinsinden olan parasal varlık ve yükümlülükler, bilanço tarihindeki 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.

## Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

30 Haziran 2010 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

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 itibaren 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.

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
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 düzeltmesine tabi tutularak daha sonraki tarihteki girişler ise ilk alış bedelleri dikkate alınarak finansal tablolara yansıtılmıştır.

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

## **Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**

30 Haziran 2010 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**

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.

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.

*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.

*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.

## **Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**

30 Haziran 2010 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)**

#### **Özel araçlar**

*İkrazlar*, Şirket'in tasdikli hayat sigortası tarifelerine ilişkin olarak teknik esaslarda belirtilen süre boyunca (Hayat Sigortası Genel Şartlarına göre, ayrıyeten 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 Haziran 2010 tarihi itibarıyla sigortalılara kullandırdığı kredilerin toplam tutarı 2,251,644 TL'dir (31 Aralık 2009: 2,676,858 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 değerlendirilmeye 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.

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 Haziran 2010 tarihi itibarıyla bu karşılıkların tutarı 5,889,062 TL'dir (31 Aralık 2009: 6,760,456 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.

## **Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**

30 Haziran 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan  
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

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

### **2.9 Varlıklarda değer düşüklüğü**

#### **Finansal varlıklarda değer düşüklüğü**

Şirket her bilanço 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.

#### **Duran varlıklarda değer düşüklüğü**

Şirket, her bilanço 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**

Bilanço tarihi 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 Raporlama Standartlarıncı izin verildiği sürece veya Şirket'in alım satım işlemleri gibi benzer işlemler sonucu oluşan kar ve zararlar için net olarak gösterilmektedir.

## Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

30 Haziran 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan  
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

## 2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

### 2.12 Nakit ve nakit benzeri varlıklar

Nakit akış tablolarının hazırlanmasına esas olan “nakit ve nakit benzerleri”; 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 Haziran 2010 ve 31 Aralık 2009 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 Haziran 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla, Şirket’in sermaye ve ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Adı	30 Haziran 2010		31 Aralık 2009	
	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 A.Ş.	9,805,000	37.00	9,805,000	37.00
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	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. A.Ş	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.

### 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.

## **Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**

30 Haziran 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan  
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

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

### **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 gerçekleşmiş ve/veya gerçekleşmemiş yatırım gelirlerine; veya
  - (3) Sözleşme ihraç eden şirketin, fonun veya başka bir işletmenin kar veya zararına.

Şirket'in bilanço tarihi 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.

*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.



## **Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**

30 Haziran 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

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

### **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 bilanço tarihi 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 hesaplamaların 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.

#### **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.

## Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

30 Haziran 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan  
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

## 2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

### 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 Haziran 2010 tarihi itibarıyla, hükümet tarafından belirlenen 2,427 TL (31 Aralık 2009: 2,365 TL) ile sınırlanmıştır.

TMS 19 – Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Türkiye Muhasebe Standardı kıdem tazminatı karşılığı hesaplamasında aktüeryal metodların kullanılmasını gerektirmektedir. 30 Haziran 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla kullanılan aktüeryal tahminler şöyledir:

	30 Haziran 2010	31 Aralık 2009
İskonto Oranı	5.71%	5.71%
Beklenen Maaş/Tavan Artış Oranı	0.71%	0.92%
Tahmin Edilen Personel Devir Hızı	54.31%	40.89%

#### 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 ayırmaktadır.

### 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, bilanço tarihi 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.

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.

## **Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**

30 Haziran 2010 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**

#### **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.

Tazminatlar ödendikçe gider yazılmaktadır. Dönem sonunda rapor edilip henüz fiilen ödenmemiş tazminat bedelleri ile gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminatlar, muallak hasar ve tazminatlar karşılığı ayrılmak suretiyle giderleştirilmektedir. Muallak ve ödenen tazminatların reasürör payları bu karşılıklar içerisinde netleştirilmektedir.

#### **Alınan ve ödenen komisyonlar**

Sigorta poliçelerinin üretimi ile ilgili aracılar 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 müteakip olarak değiştirilmemektedir.

Etkin faiz oranı hesaplaması, etkin faizin ayrılmaz bir parçası olan iskonto ve primleri, ödenen ya da alınan ücret ve komisyonları ve 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 Haziran 2010 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)**

#### **Emeklilik faaliyetlerinden gelirler (devamı)**

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 sözleşmelerinin süresi azami 8 yıldır. 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 dağıtım**

26 Mart 2010 tarihinde gerçekleştirilen Şirket Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda 17,891,726 TL tutarındaki 2009 yılı dönem net karının T.T.K. 466 ncı madde uyarınca gerekli Yasal Yedek Akçeler ayrıldıktan, kanun ve Ana Sözleşme gereği sorumlu olduğu her nev'i mali mükellefiyetler indirildikten sonra kalan karın 31 Aralık 2010 tarihine kadar Yönetim Kurulu'nun belirleyeceği tarihte ortaklara ödenmesine oybirliğiyle karar verilmiştir.

## **Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**

30 Haziran 2010 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**

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. Yürürlükte bulunan ferdi kaza, yıllık hayat sigortaları ile yıllık yenilenen süresi bir yılı aşan hayat sigortalarında yazılan brüt primlerden varsa birikime ayrılan kısım düşüldükten sonra kalan tutarın takip eden dönem veya dönemlere sarkan kısımları için kazanılmamış primler karşılığı hesaplanmaktadır.

Önceki yıllarda, kazanılmamış primler karşılığı yürürlükte bulunan poliçeler için tahakkuk etmiş primlerden komisyonlar düşüldükten sonra hesaplandığından, 28 Aralık 2007 tarihli Hazine Müsteşarlığı'nın "Kazanılmamış Primler Karşılığının Hesaplanmasına ve Ertelenmiş Komisyon Gelir ve Giderleri İçin Kullanılacak Hesap Kodlarına İlişkin 2007/25 sayılı Genelgesi"nde 2007 yılı için komisyon düşülerek ayrılan kazanılmamış primler karşılığının 2008 yılı finansal tablolarına devredilmesinde uygulamada ortaya çıkacak sorunların önlenmesini teminen, 1 Ocak 2008 tarihinden önce tanzim edilen poliçeler için komisyonlar düşüldükten sonra kazanılmamış primler karşılığı ayrılması uygulamasına devam edilmesi, bu tarihten sonra tanzim edilecek poliçeler için ise yeni sisteme göre işlem yapılması gerektiği belirtilmiştir.

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 saat 12:00'da (gün ortası) başlayıp yine saat 12:00'da (gün ortası) bittiği dikkate alınarak hesaplanmaktadır.

### **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 ayrılan kazanılmamış primler karşılığında 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 hasar ve tazminatlar, net + ödenen hasarlar ve tazminatlar, net – devreden muallak hasar ve tazminatlar, net) kazanılmış prime (yazılan primler, net + devreden kazanılmamış primler karşılığı, net – kazanılmamış primler karşılığı, net) bölünmesi suretiyle bulunur.

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 o branşın kazanılmamış primler karşılığına ilave edilir. Bilanço tarihi itibarıyla yapılan hesaplamalarda ayrılması gereken devam eden riskler karşılığı bulunmamaktadır (31 Aralık 2009: Yoktur).

## **Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**

30 Haziran 2010 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 hesaplanmamış ise tahmini bedelleri ile gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedelleri için muallak tazminat karşılığı ayrılmaktadır.

Hesap dönemlerinden önce meydana gelmiş ancak bu tarihlerden sonra ihbar edilmiş tazminatlar, gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedelleri olarak kabul edilmektedir. Bu bedellerle ilgili 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 gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedelleri, yukarıda belirtilen şekilde hesaplanmış olan ağırlıklı ortalama ile cari hesap döneminden önceki 12 aylık toplam prim üretiminin çarpılması suretiyle hesaplanmıştır. Bu çerçevede 30 Haziran 2010 tarihi itibarıyla Şirket, gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedelleri ile ilgili olarak finansal tablolarında 2,169,464 TL (31 Aralık 2009: 2,008,143 TL) tutarında net muallak tazminat karşılığı ayrılmıştır.

Teknik Karşılıklar Yönetmeliği uyarınca, sigorta ve reasürans ile emeklilik şirketleri mali yıl sonlarında muallak tazminat karşılığı yeterlilik testi yapmak zorundadır. Hazine Müsteşarlığı tarafından belirlenecek esaslar çerçevesinde ayrı ayrı hesaplanacak muallak tazminat karşılığı yeterlilik oranının, cari hesap yılı hariç olmak üzere, son beş yıllık aritmetik ortalamasının %95'in altında olması halinde, bu oran ile %95 oranı arasındaki fark, cari yıl muallak tazminat karşılığı ile çarpılarak yeterlilik oranı fark tutarı bulunur. Yeterlilik oranı fark tutarı her bir branş için ayrı ayrı ilave edilerek cari yılda ayrılacak nihai muallak tazminat karşılığı hesaplanır. Yeterlilik tablosu düzenlemesi sırasında ve muallak tazminat karşılığı hesabında; tahakkuk etmiş ve hesaben tespit edilmiş, gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş muallak tazminatlar ile tüm gider payları dikkate alınır. 30 Haziran 2010 tarihi itibarıyla, muallak tazminat karşılığı yeterlilik testi sonucu ilave olarak ayrılması gereken bir karşılık bulunmamaktadır.

Teknik Karşılıklar Yönetmeliği uyarınca, ilgili hesap dönemi muallak tazminat karşılığı tutarı, Hazine Müsteşarlığı'nca belirlenen aktüeryal zincirleme merdiven metodu ile bulunan tutardan düşük olamaz. Teknik Karşılıklar Yönetmeliği'nin Geçici 2 nci maddesinde 2008 yılı hesaplamalarında aktüeryal zincirleme merdiven metoduna istinaden bulunan muallak hasar tutarının %80'inin dikkate alınacağı belirtilmiştir. 30 Haziran 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla, aktüeryal zincirleme merdiven metodu uyarınca ayrılması gereken ilave bir muallak tazminat karşılığı çıkmamıştır.

### **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.

## **Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**

30 Haziran 2010 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**

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 teminat verdikleri tarifeler için de dengeleme karşılığı ayırması gerektiği belirtilmiş olup, 28 Nisan 2009 tarihinde yayımlanan 2009/14 sayılı sektör duyurusu ile bu şekilde ayrılacak dengeleme karşılığının hesaplanmasına yönelik gerekli istatistiksel çalışmanın yapılabilmesini teminen bu uygulamanın 30 Eylül 2009 tarihinde yürürlüğe gireceği belirtilmiştir. Hazine Müsteşarlığı tarafından yayımlanan 20 Temmuz 2009 tarihli 2009/19 sayılı “Vefat Teminatı Priminin Depreme Ait Kısmının Tespit Edilmesine İlişkin Sektör Duyurusu” ile şirketlerin dengeleme karşılığı ayırırken portföyünü deprem bölgesine göre ayrıştırarak, birinci derece deprem bölgesinde oturan sigortalılar için vefat priminin %12.5’ini; ikinci derece deprem bölgesinde oturan sigortalılar içinde vefat priminin %10’unu deprem primi olarak kabul etmeleri gerektiği belirtilmiştir. Birinci ve ikinci derece deprem bölgesinde oturan sigortalılar için yukarıdaki oranlar kullanılmak suretiyle hesaplanan deprem primlerinden bölüşmesiz reasürans anlaşmaları için yapılan ödemeler düşüldükten sonra bulunan tutarların %12’si oranında dengeleme karşılığı hesaplanmıştır.

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.

Dengeleme karşılıkları, ilişikteki finansal tablolarda uzun vadeli yükümlülükler altında “diğer teknik karşılıklar” hesabı içerisinde gösterilmiştir.

### **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 Bilanço tarihinden sonraki olaylar**

Şirket’in bilanço tarihi itibarıyla finansal pozisyonu hakkında ilave bilgi sağlayan bilanço sonrası olaylar (bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan ve düzeltme kaydı gerektiren olaylar) finansal tablolara yansıtılır.

Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan ve düzeltme kaydı gerektirmeyen önemli olaylar ise dipnotlarda belirtilir.

## Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

30 Haziran 2010 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

30 Haziran 2010 tarihinde sona eren ara hesap dönemi itibarıyla henüz yürürlüğe girmemiş olan ve ilişikteki finansal tabloların hazırlanmasında uygulanmamış olunan yeni standartlar, standartlara ve yorumlara yapılan bir takım güncellemeler bulunmaktadır. Hazine Müsteşarlığı'nca hazırlanan rücu ve sovtaj gelirlerine ilişkin genelge taslağı ve aktüeryal zincirleme merdiven metoduna ilişkin genelge taslağı ile 28 Temmuz 2010 tarih ve 27655 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Teknik Karşılıklar Yönetmeliği'nde Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik, ve TMSK tarafından 27 Nisan 2010 tarih ve 27564 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan ve aşağıda kısaca özetlenen TFRS 9 – *Finansal Araçlar Standardı* haricinde, bu düzenlemelerin ilişikteki finansal tablolar üzerinde önemli bir etkisinin olması beklenmemektedir.

- Hazine Müsteşarlığı'nca hazırlanan söz konusu yönetmelik ve genelge taslakları, teknik karşılıkların ölçülmesi ve rücu ve sovtaj gelirlerinin muhasebeleştirilmesi konularında esaslı değişiklikler getirmekle birlikte özet olarak Teknik Karşılıklar Yönetmeliği hükümlerinin Aktüeryal Zincirleme Merdiven Metodunda yapılacak yöntem değişikliğiyle uyumlu hale getirilmesi, gerek daha önce genelge ve sektör duyurularıyla açıklanan bazı hususlara yönetmelikte de yer verilmesi, gerekse sektörde halen tereddütte kalınan bir takım hususlara açıklık getirilmesi amaçlanmaktadır. Hazine Müsteşarlığı'nca 28 Temmuz 2010 tarih ve 27655 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Teknik Karşılıklar Yönetmeliği'nde Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik'te söz konusu düzenlemelerin 30 Eylül 2010 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere yayımı tarihinde yürürlüğe gireceği belirtilmiştir.
- TFRS 9 – *Finansal Araçlar*, TMS 39 – *Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme* standardı yerine yeni düzenlemeler getirilmesini hedefleyen geniş kapsamlı bir projenin bir parçası olarak Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu tarafından Kasım 2009'da yayımlanmıştır.

Başlatılan bu proje ile birlikte finansal araçlara ilişkin finansal raporlamanın ilke bazlı ve daha az karmaşık bir hale getirilmesi hedeflenmiş ve projenin birinci fazı olan *TFRS 9* ile finansal varlıkların raporlanması ile ilgili prensiplerin oluşturularak, finansal tablo okuyucularının işletmelerin gelecekteki nakit akımları hakkındaki belirsizlikleri, zamanlamaları ve tutarları konusunda kendi değerlendirmelerini oluşturabilmeleri için ilgili ve faydalı bilgilerin sağlanması amaçlanmıştır. *TFRS 9*, finansal varlıklar için gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülen finansal varlıklar ve itfa edilmiş maliyet bedelleri üzerinden ölçülen finansal varlıklar olmak üzere iki ana müteakip ölçüm sınıflandırması getirmektedir. Bu sınıflamanın temeli işletmenin iş modeline ve finansal varlıkların sözleşmeye dayalı nakit akımlarının niteliklerine dayanmaktadır. Finansal varlıkların değer düşüklüğüne ve riskten korunma muhasebesine ilişkin *TMS 39* içerisindeki düzenlemelerin devam edeceği belirtilmiştir.

*TFRS 9*, 1 Ocak 2013 tarihi itibarıyla veya sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için yürürlüğe girecek olup, bu standardın erken uygulanmasına izin verilmektedir. 1 Ocak 2012 öncesinde başlayan raporlama dönemlerinde bu standardı uygulamaya başlayan işletmeler için geçmiş dönem finansal tablolarının yeniden düzenlenmesi şartı aranmamaktadır.

- **Henüz yürürlükte olmayan ve finansal tablolara bir etkisinin olması beklenmeyen standart ve yorumlar**
  - TMS 32 – *Finansal Araçlar Sunum* standardında hakların sınıflandırılmasına ilişkin güncellemeler,
  - TMS 24 – *İlişkili Taraf Açıklamaları* standardında ilişkili kuruluş tanımının güncellenmesi,
  - TFRS 1 – *Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Kez Uygulanması* standardında, Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarını ilk defa uygulayan işletmelere sağlanan TFRS 7 – *Finansal Araçlar: Açıklamalar* standardına ilişkin karşılaştırmalı bilgi verilmesi ile ilgili sınırlı istisnalar,
  - TFRS Yorum 14 – *TMS 19 – Tanımlanmış Fayda Varlığının Sınırı, Asgari Fonlama Koşulları ve Bu Koşulların Birbiri ile Etkileşimi* standardına ilişkin gönüllü peşin ödenmiş katkılarla ilgili güncellemeler,
  - TFRS Yorum 19 – *Finansal Yükümlülüklerin Özkaynak Araçları Kullanılarak Ödenmesi*.



## **Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**

30 Haziran 2010 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 Haziran 2010 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 kısımdır.

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.

**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.

**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:

<b>Branş 30 Haziran 2010</b>	<b>Toplam Brüt Risk Yükümlülüğü</b>	<b>Toplam Risk Yükümlülüğünde Reasürör Payı</b>	<b>Şirket'in Net Hasar Yükümlülüğü</b>
Hayat Sigortası	10,485,679,536	263,439,146	10,222,240,390
Ferdi Kaza	3,680,180,047	60,415,028	3,619,765,019
<b>Toplam</b>	<b>14,165,859,583</b>	<b>323,854,174</b>	<b>13,842,005,409</b>

<b>Branş 31 Aralık 2009</b>	<b>Toplam Brüt Risk Yükümlülüğü</b>	<b>Toplam Risk Yükümlülüğünde Reasürör Payı</b>	<b>Şirket'in Net Hasar Yükümlülüğü</b>
Hayat Sigortası	9,563,740,218	324,290,634	9,239,449,584
Ferdi Kaza	2,508,918,091	48,887,928	2,460,030,163
<b>Toplam</b>	<b>12,072,658,309</b>	<b>373,178,562</b>	<b>11,699,479,747</b>

## Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

30 Haziran 2010 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)

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

<b>Branş 30 Haziran 2010</b>	<b>Toplam Brüt Risk Yükümlülüğü</b>	<b>Toplam Risk Yükümlülüğünde Reasürör Payı</b>	<b>Şirket'in Net Hasar Yükümlülüğü</b>
Türk Lirası	14,155,362,961	322,524,611	13,832,838,350
ABD Doları	9,426,159	1,329,563	8,096,596
Avro	1,011,624	-	1,011,624
GBP	50,098	-	50,098
CHF	8,741	-	8,741
<b>Toplam</b>	<b>14,165,859,583</b>	<b>323,854,174</b>	<b>13,842,005,409</b>

<b>Branş 31 Aralık 2009</b>	<b>Toplam Brüt Risk Yükümlülüğü</b>	<b>Toplam Risk Yükümlülüğünde Reasürör Payı</b>	<b>Şirket'in Net Hasar Yükümlülüğü</b>
Türk Lirası	12,061,900,393	371,836,006	11,690,064,387
ABD Doları	9,411,846	1,342,556	8,069,290
Avro	1,286,795	-	1,286,795
GBP	50,511	-	50,511
CHF	8,764	-	8,764
<b>Toplam</b>	<b>12,072,658,309</b>	<b>373,178,562</b>	<b>11,699,479,747</b>

## **Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**

30 Haziran 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan  
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

### **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 yansıtacak şekilde 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.

#### **Kredi riski**

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

- bankalar
- diğer nakit ve nakit benzeri varlıklar
- alım-satım amaçlı finansal varlıklar
- riskli 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
- iştirakler

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.

**Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**  
30 Haziran 2010 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)**

Kredi riskine maruz varlıkların defter değerleri aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

	<b>30 Haziran 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
Esas faaliyetlerden alacaklar (Not 12)	605,732,806	538,572,323
Finansal varlıklar ile riski hayat poliçesi sahiplerine ait finansal yatırımlar (Not 11)	305,647,401	329,802,568
Nakit ve nakit benzeri varlıklar (Not 14)	122,017,625	85,958,887
Peşin ödenen vergiler ve fonlar (Not 12)	2,700,364	7,164,786
Cari olmayan finansal varlıklar (Not 9)	1,988,219	1,189,880
Muallak tazminat karşılığındaki reasürör payı (Not 10), (Not 17)	741,858	510,277
Diğer alacaklar (Not 12)	385,105	-
İlişkili taraflardan alacaklar (Not 12)	41,160	37,982
<b>Toplam</b>	<b>1,039,254,538</b>	<b>963,236,703</b>

30 Haziran 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla, esas faaliyetlerden alacakların yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

	<b>30 Haziran 2010</b>		<b>31 Aralık 2009</b>	
	<b>Brüt tutar</b>	<b>Ayrılan karşılık</b>	<b>Brüt tutar</b>	<b>Ayrılan karşılık</b>
Vadesi gelmemiş alacaklar	603,684,572	-	537,074,260	-
Vadesi 0-30 gün gecikmiş alacaklar	504,973	(2,720)	605,467	(404)
Vadesi 31-60 gün gecikmiş alacaklar	538,849	-	301,251	-
Vadesi 61-180 gün gecikmiş alacaklar	796,655	-	413,394	-
Vadesi 181-365 gün gecikmiş alacaklar	203,700	-	115,038	(1,415)
Vadesi 1 yıldan fazla gecikmiş alacaklar	125,075	(118,298)	183,496	(118,764)
<b>Toplam</b>	<b>605,853,824</b>	<b>(121,018)</b>	<b>538,692,906</b>	<b>(120,583)</b>

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

**Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**  
 30 Haziran 2010 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)**

Parasal varlık ve yükümlülüklerin kalan vade dağılımları:

<b>30 Haziran 2010</b>	<b>Defter değeri</b>	<b>1 aya kadar</b>	<b>1 – 3 ay</b>	<b>3 – 6 ay</b>	<b>6 – 12 ay</b>	<b>1 yıldan uzun</b>
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	122,025,765	83,593,390	38,432,375	-	-	-
Finansal varlıklar ve riski sig. ait F.Y.	305,647,401	49,014,374	56,529,187	53,564,558	12,558,175	133,981,107
Esas faaliyetlerden alacaklar	605,732,806	232,863	312,832	658,420	3,157,022	601,371,669
İlişkili taraflardan alacaklar	41,160	41,160	-	-	-	-
Peşin ödenen vergi ve fonlar	2,700,364	-	2,700,364	-	-	-
Diğer alacaklar	385,105	385,105	-	-	-	-
<b>Toplam parasal varlıklar</b>	<b>1,036,532,601</b>	<b>133,266,892</b>	<b>97,974,758</b>	<b>54,222,978</b>	<b>15,715,197</b>	<b>735,352,776</b>

Finansal borçlar	481,477	438,589	-	-	16,368	26,520
Esas faaliyetlerden borçlar	610,574,684	8,803,169	399,846	-	-	601,371,669
İlişkili taraflara borçlar	15,473,284	7,585	35,773	15,429,926	-	-
Diğer borçlar	244,437	244,437	-	-	-	-
Muallak tazminatlar karşılıkları <sup>(6)</sup>	17,335,333	17,335,333	-	-	-	-
Hayat matematik karşılığı	261,250,842	9,513,544	4,301,293	3,344,973	5,648,056	238,442,976
Ödenecek vergi ve benzeri diğer yük.	3,095,477	1,904,075	1,191,402	-	-	-
Diğer risklere ilişkin karşılıklar	2,726,718	-	-	1,811,612	-	915,106
<b>Toplam parasal yükümlülükler</b>	<b>911,182,252</b>	<b>28,733,188</b>	<b>1,627,021</b>	<b>17,241,538</b>	<b>22,824,234</b>	<b>840,756,271</b>

<b>31 Aralık 2009</b>	<b>Defter değeri</b>	<b>1 aya kadar</b>	<b>1 – 3 ay</b>	<b>3 – 12 ay</b>	<b>1 yıldan uzun</b>
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	85,964,171	75,790,672	10,173,499	-	-
Finansal varlıklar ve riski sig. ait F.Y.	329,802,568	45,276,585	28,706,388	123,142,233	132,677,362
Esas faaliyetlerden alacaklar	538,572,323	2,072,069	395,247	2,014,214	534,090,793
İlişkili taraflardan alacaklar	37,982	37,982	-	-	-
Peşin ödenen vergiler ve fonlar	7,164,786	-	7,164,786	-	-
<b>Toplam parasal varlıklar</b>	<b>961,541,830</b>	<b>123,177,308</b>	<b>46,439,920</b>	<b>125,156,447</b>	<b>666,768,155</b>

Finansal borçlar	428,181	385,219	-	11,445	31,517
Esas faaliyetlerden borçlar	542,655,610	188,565	-	8,376,252	534,090,793
İlişkili taraflara borçlar	70,525	70,525	-	-	-
Diğer borçlar	227,407	1,615	206,814	18,978	-
Sigortacılık teknik karşılıkları <sup>(6)</sup>	13,443,873	13,443,873	-	-	-
Hayat matematik karşılığı	267,549,353	-	-	23,350,898	244,198,455
Ödenecek vergi ve benzeri diğer yük.	6,464,151	-	6,464,151	-	-
Diğer risklere ilişkin karşılıklar	2,729,627	-	-	1,696,087	1,033,540
<b>Toplam parasal yükümlülükler</b>	<b>833,568,727</b>	<b>14,089,797</b>	<b>6,670,965</b>	<b>33,453,660</b>	<b>779,354,305</b>

<sup>(6)</sup> Muallak tazminat karşılıkları ilişikteki finansal tablolarda kısa vadeli yükümlülükler içinde gösterilmiştir.

**Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**  
30 Haziran 2010 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**

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 ettirilmiştir. 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:

<b>30 Haziran 2010</b>	<b>ABD Doları</b>	<b>Avro</b>	<b>Diğer</b>	<b>Toplam</b>
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	125,982	11,913	3,551	<b>141,446</b>
Finansal varlıklar ve riski sigortalılara ait finansal yatırımlar	8,721,407	4,717,283	114,027	<b>13,552,717</b>
Esas faaliyetlerden alacaklar	35,648	11,713	324	<b>47,685</b>
İkrazlar	85,535	7,338	-	<b>92,873</b>
<b>Toplam yabancı para varlıklar</b>	<b>8,968,572</b>	<b>4,748,247</b>	<b>117,902</b>	<b>13,834,721</b>
Sigortacılık teknik karşılıkları	6,159,691	3,646,351	64,887	<b>9,870,929</b>
Diğer borçlar	233	127	-	<b>360</b>
Finansal kiralama yükümlülükleri	38,181	388	-	<b>38,569</b>
<b>Toplam yabancı para yükümlülükler</b>	<b>6,198,105</b>	<b>3,646,866</b>	<b>64,887</b>	<b>9,909,858</b>
<b>Bilanço pozisyonu</b>	<b>2,770,467</b>	<b>1,101,381</b>	<b>53,015</b>	<b>3,924,863</b>

<b>31 Aralık 2009</b>	<b>ABD Doları</b>	<b>Avro</b>	<b>Diğer</b>	<b>Toplam</b>
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	3,281	693	5	<b>3,979</b>
Finansal varlıklar ve riski sigortalılara ait finansal yatırımlar	9,060,404	5,928,064	114,599	<b>15,103,067</b>
Esas faaliyetlerden alacaklar	47,478	17,699	4,017	<b>69,194</b>
İkrazlar	83,097	7,349	-	<b>90,446</b>
<b>Toplam yabancı para varlıklar</b>	<b>9,194,260</b>	<b>5,953,805</b>	<b>118,621</b>	<b>15,266,686</b>
Diğer borçlar	1,264	493	-	<b>1,757</b>
Sigortacılık teknik karşılıkları	6,197,842	4,211,903	63,351	<b>10,473,096</b>
Finansal kiralama yükümlülükleri	41,062	436	-	<b>41,498</b>
<b>Toplam yabancı para yükümlülükler</b>	<b>6,240,168</b>	<b>4,212,832</b>	<b>63,351</b>	<b>10,516,351</b>
<b>Bilanço pozisyonu</b>	<b>2,954,092</b>	<b>1,740,973</b>	<b>55,270</b>	<b>4,750,335</b>

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

Döviz dayalı işlemler işlem tarihindeki geçerli kurlar esas alınarak muhasebeleştirilmiş olup, bilanço tarihi itibarıyla yabancı para cinsinden aktif ve pasif kalemler 30 Haziran 2010 tarihli T.C. Merkez Bankası ("TCMB") alış kurları ile değerlendirilmiştir. Yalnızca teknik karşılıklar TCMB efektif satış kurları ile değerlendirilmiştir.

## Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

30 Haziran 2010 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)

Bilanço tarihi itibarıyla yabancı para bakiyelerin çevriminde kullanılan kurlar aşağıdaki gibidir:

30 Haziran 2010	ABD Doları	Avro
Bilanço kalemlerinin çevriminde kullanılan döviz kurları	1.5747	1.9217
Teknik karşılıkların çevriminde kullanılan döviz kurları	1.5847	1.9339

31 Aralık 2009	ABD Doları	Avro
Bilanço kalemlerinin çevriminde kullanılan döviz kurları	1.5057	2.1603
Teknik karşılıkların çevriminde kullanılan döviz kurları	1.5153	2.1740

##### Maruz kalınan kur riski

TL'nin aşağıdaki para birimlerine karşı yüzde 10 değer kaybı dolayısıyla 30 Haziran 2010 ve 2009 tarihlerinde sona eren altı aylık hesap dönemleri ile 31 Aralık 2009 tarihinde 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 Haziran 2010		31 Aralık 2009		30 Haziran 2009	
	Gelir tablosu	Özkaynak (*)	Gelir tablosu	Özkaynak (*)	Gelir	Özkaynak (*)
ABD Doları	277,047	277,047	295,4ı	295,4ı	208,192	208,192
Avro	110,138	110,138	174,0ı	174,0ı	57,339	57,339
Diğer	5,301	5,301	5,5ı	5,5ı	4,952	4,952
<b>Toplam, net</b>	<b>392,486</b>	<b>392,486</b>	<b>475,0ı</b>	<b>475,0ı</b>	<b>270,483</b>	<b>270,483</b>

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

##### 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.



**Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**  
30 Haziran 2010 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)**

Bilanço tarihi itibarıyla, Şirket'in faiz getirili ve faiz götürülü finansal varlık ve yükümlülüklerinin faiz profili aşağıdaki tabloda detaylandırılmıştır:

	30 Haziran 2010	31 Aralık 2009
<b>Finansal varlıklar:</b>		
<i>Sabit faizli finansal varlıklar:</i>		
Bankalar (Not 14)	113,026,719	77,664,550
Riski hayat poliçesi sahiplerine ait finansal yatırımlar – alım satım amaçlı F.V. – Eurobondlar (Not 11)	10,130,425	14,988,467
Riski hayat poliçesi sahiplerine ait finansal yatırımlar – alım satım amaçlı F.V. – devlet tahvilleri (Not 11)	144,933,887	256,612,588
Riski hayat poliçesi sahiplerine ait finansal yatırımlar – Bankalar (Not 11)	104,861,998	35,913,350
Alım satım amaçlı finansal varlıklar – Devlet tahvilleri (Not 11)	39,463,171	19,228,597
Alım satım amaçlı finansal varlıklar – Eurobondlar (Not 11)	3,308,266	-
Sigortalılara krediler (İkrazlar) (Not 12)	2,251,644	2,676,858
<i>Değişken faizli finansal varlıklar:</i>		
Alım satım amaçlı finansal varlıklar (Not 11)	831,862	1,003,119
<b>Finansal yükümlülükler:</b>		
<i>Sabit faizli finansal yükümlülükler:</i>		
Finansal kiralama borçları (Not 20)	42,888	42,962

*Finansal enstrümanların faize duyarlılığı*

Gelir tablosunun faize duyarlılığı, aşağıda varsayılan nispetlerde faiz oranlarındaki değişimin; 30 Haziran 2010 tarihinde sona eren altı aylık hesap döneminde ve 31 Aralık 2009 tarihinde sona eren yılda, gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerine ve değişken faizli alım-satım amaçlı olmayan finansal varlık ve yükümlülüklerin net faiz gelirine olan etkisidir. Bu analiz sırasında, diğer değişkenlerin, özellikle döviz kurlarının, sabit olduğu varsayılmaktadır. Aşağıda verilen nispetlerde faiz oranlarında ki değişimin gelir tablosuna ve özkaynaklara etkisi, ilgili kazanç ve kayıpların vergi etkileri dikkate alınmadan gösterilmiştir.

*Finansal enstrümanların faize duyarlılığı (devamı)*

30 Haziran 2010	Gelir tablosu		Özkaynak <sup>(*)</sup>	
	100 bp artış	100 bp azalış	100 bp artış	100 bp azalış
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar	(506,552)	533,727	(506,552)	533,727
Riski hayat poliçesi sahiplerine ait finansal yatırımlar	(53,888)	58,003	(53,888)	58,003
<b>Toplam, net</b>	<b>(560,440)</b>	<b>591,730</b>	<b>(560,440)</b>	<b>591,730</b>
31 Aralık 2009	Gelir tablosu		Özkaynak <sup>(*)</sup>	
	100 bp artış	100 bp azalış	100 bp artış	100 bp azalış
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar	(884,722)	933,375	(884,722)	933,375
Riski hayat poliçesi sahiplerine ait finansal yatırımlar	(66,661)	71,172	(66,661)	71,172
<b>Toplam, net</b>	<b>(951,383)</b>	<b>1,004,547</b>	<b>(951,383)</b>	<b>1,004,547</b>

<sup>(\*)</sup> Özkaynak etkisi, faiz oranındaki 100 baz puan (bp) artış ve azalışta meydana gelen gelir tablosu etkisini de içermektedir.

## Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

30 Haziran 2010 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.

##### Finansal varlıklardan kaynaklanan kazanç ve kayıplar

<i>Gelir tablosunda muhasebeleştirilen finansal kazanç ve kayıplar:</i>	<b>30 Haziran 2010</b>	<b>30 Haziran 2009</b>
Borçlanma senetlerinden elde edilen faiz gelirleri	15,812,610	7,594,937
Banka mevduatlarından elde edilen faiz gelirleri	8,642,491	3,605,612
Kambiyo karları	1,610,334	2,051,372
Borçlanma senetleri satış karları	1,323,008	20,575,892
Yatırım fonlarından elde edilen gelirler	112,269	5,422
İştiraklerden gelirler	95,486	182,989
Ters repo işlemlerinden elde edilen faiz gelirleri	-	499
<b>Yatırım gelirleri</b>	<b>27,596,198</b>	<b>34,016,723</b>
Borçlanma senetleri satış zararları	(350,971)	(2,311)
Kambiyo zararları	(6,825)	(1,945,331)
<b>Yatırım giderleri</b>	<b>(357,796)</b>	<b>(1,947,642)</b>
<b>Gelir tablosunda muhasebeleştirilen finansal kazanç ve kayıplar, net</b>	<b>27,238,402</b>	<b>32,069,081</b>

##### 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 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla Şirket tarafından yapılan hesaplamalarda gerekli özsermaye tutarı 99,920,008 TL olarak belirlenmiştir. 30 Haziran 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla Şirket özsermayesi sırasıyla 114,299,953 TL ve 124,314,749 TL olup, yönetmelik uyarınca hesaplanan gerekli özsermaye tutarının üzerindedir.

## Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

30 Haziran 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan  
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

### 5 Bölüm bilgileri

Bölgümlere göre raporlama, Şirket'in faaliyet alanı ve coğrafi bölümlerine göre sunulmaktadır. Şirket'in temel bölüm raporlama esası 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 Haziran 2010	Hayat	Hayat-dışı	Emeklilik	Dağıtlamayan	Toplam
Brüt yazılan primler	38,897,778	4,154,733	-	-	43,052,5
Yazılan primlerde reasürör payı	(1,134,100)	(39,143)	-	-	(1,173,24
Ücret, kesinti ve komisyon gelirleri (Not 32)	592,032	-	-	-	592,0
Kazanılmamış primler karşılığında değişim	(5,415,997)	(1,460,259)	-	-	(6,876,25
Brüt ödenen tazminatlar	(37,191,109)	(310,059)	-	-	(37,501,16
Ödenen tazminatlardaki reasürör payı	523,191	-	-	-	523,1
Sigorta sözleşmelerinden kaynaklanan brüt teknik karşılıklardaki değişim	(4,229,875)	(367,415)	-	-	(4,597,29
Sigorta sözleşmelerinden kaynaklanan brüt teknik karşılıklar reasürör payındaki değişim	143,656	87,925	-	-	231,5
Fon işletim geliri	-	-	6,718,2	-	6,718,2
Fon işletim giderleri	-	-	(1,174,55	-	(1,174,55
Yönetim gideri kesintisi	-	-	1,347,2	-	1,347,2
Giriş aidatı gelirleri	-	-	849,8	-	849,8
Komisyon giderleri (Not 32)	(4,945,117)	(57,001)	(1,619,00	-	(6,621,12
Yatırım gelirleri	38,388,618	188,374	-	13,918,8	52,495,8
Yatırım giderleri	(20,621,814)	-	-	(5,171,00	(25,792,81
Diğer gelir/(giderler)	(9,381,190)	(622,493)	(6,036,45	(121,99	(16,162,17
<b>Vergi öncesi kar</b>	<b>(4,373,927)</b>	<b>1,574,662</b>	<b>85,3</b>	<b>8,625,8</b>	<b>5,911,9</b>
Dönem karı kurumlar vergisi karşılığı	-	-	-	(1,191,40	(1,191,40
<b>Dönem net karı veya (zararı)</b>	<b>(4,373,927)</b>	<b>1,574,662</b>	<b>85,3</b>	<b>7,434,4</b>	<b>4,720,5</b>

#### Diğer bölüm kalemleri:

Amortisman giderleri	-	-	-	(651,10	(651,10
Tükenme payları (Not 8)	-	-	-	(21,69	(21,69
Şüpheli alacaklar karşılığı (Not 47)	-	-	-	293	293

Şirket'in 30 Haziran 2010 tarihi itibarıyla, bölüm varlık ve yükümlülükleri ile sabit sermaye yatırımları aşağıdaki gibidir:

30 Haziran 2010	Hayat	Hayat-dışı	Emeklilik	Dağıtlamayan	Toplam
İştirakler	-	-	-	1,988,219	1,988,219
Esas faaliyetlerden alacaklar	4,251,400	104,432	601,376,973	-	605,732,805
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	-	-	-	34,624,981	34,624,981
Ertelenmiş üretim giderleri	6,014,194	1,385,685	-	-	7,399,879
Diğer aktifler	275,590,709	993,205	15,636,844	148,615,639	440,836,397
<b>Toplam aktifler</b>	<b>285,856,303</b>	<b>2,483,322</b>	<b>617,013,817</b>	<b>185,228,839</b>	<b>1,090,582,281</b>
Sigorta sözleşmeleri teknik karşılıkları	304,112,593	4,859,891	890,308	-	309,862,792
Ertelenmiş komisyon gelirleri	47,008	1,783	-	-	48,791
Diğer yükümlülükler	29,233,262	585,833	610,675,004	25,876,646	666,370,745
Özsermaye	-	-	-	114,299,953	114,299,953
<b>Toplam pasifler</b>	<b>333,392,863</b>	<b>5,447,507</b>	<b>611,565,312</b>	<b>140,176,599</b>	<b>1,090,582,281</b>
Sabit sermaye yatırımları (Not 6,8)	-	-	-	650,734	650,734

**Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**  
 30 Haziran 2010 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 Haziran 2009</b>	<b>Hayat</b>	<b>Hayat-dışı</b>	<b>Emeklilik</b>	<b>Dağıtılamayan</b>	<b>Toplam</b>
Brüt yazılan primler	32,169,11	2,112,695	-	-	<b>34,281,796</b>
Yazılan primlerde reasürör payı	(1,814,30)	(82,789)	-	-	<b>(1,897,091)</b>
Ücret, kesinti ve komisyon gelirleri (Not 32)	927,71	-	-	-	<b>927,751</b>
Kazanılmamış primler karşılığında değişim	(4,938,84)	392,443	-	-	<b>(4,546,399)</b>
Brüt ödenen tazminatlar	(46,463,68)	(215,343)	-	-	<b>(46,679,029)</b>
Ödenen tazminatlardaki reasürör payı	726,01	-	-	-	<b>726,098</b>
Sigorta sözleşmelerinden kaynaklanan brüt teknik karşılıklardaki değişim	10,823,71	(625,932)	-	-	<b>10,197,862</b>
Sigorta sözleşmelerinden kaynaklanan brüt teknik karşılıklar reasürör payındaki değişim	16,91	541,184	-	-	<b>558,107</b>
Fon işletim geliri	-	-	4,934,382	-	<b>4,934,382</b>
Fon işletim giderleri	-	-	(986,876)	-	<b>(986,876)</b>
Yönetim gideri kesintisi	-	-	1,072,475	-	<b>1,072,475</b>
Giriş aidatı gelirleri	-	-	687,605	-	<b>687,605</b>
Komisyon giderleri (Not 32)	(3,351,68)	(310,023)	(1,130,020)	-	<b>(4,791,729)</b>
Yatırım gelirleri	47,870,31	344,517	-	21,632,932	<b>69,847,749</b>
Yatırım giderleri	(34,432,50)	-	-	(4,205,176)	<b>(38,637,682)</b>
Diğer gelir/(giderler)	(9,023,22)	(498,906)	(5,138,685)	(536,596)	<b>(15,197,409)</b>
<b>Vergi öncesi kar</b>	<b>(7,490,27)</b>	<b>1,657,846</b>	<b>(561,119)</b>	<b>16,891,160</b>	<b>10,497,610</b>
Dönem karı kurumlar vergisi karşılığı	-	-	-	(2,363,669)	<b>(2,363,669)</b>
<b>Dönem net karı veya (zararı)</b>	<b>(7,490,27)</b>	<b>1,657,846</b>	<b>(561,119)</b>	<b>14,527,491</b>	<b>8,133,941</b>

**Diğer bölüm kalemleri:**

Amortisman giderleri	-	-	-	(923,003)	<b>(923,003)</b>
Tükenme payları (Not 8)	-	-	-	(26,691)	<b>(26,691)</b>
Şüpheli alacaklar karşılığı (Not 47)	-	-	-	(3,431)	<b>(3,431)</b>

Şirket'in 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla, bölüm varlık ve yükümlülükleri ile sabit sermaye yatırımları aşağıdaki gibidir:

<b>31 Aralık 2009</b>	<b>Hayat</b>	<b>Hayat-dışı</b>	<b>Emeklilik</b>	<b>Dağıtılamayan</b>	<b>Toplam</b>
İştirakler	-	-	-	1,189,880	<b>1,189,880</b>
Esas faaliyetlerden alacaklar	4,397,706	52,674	534,121,943	-	<b>538,572,323</b>
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	-	-	-	34,793,454	<b>34,793,454</b>
Ertelemiş üretim giderleri	4,975,334	871,572	-	-	<b>5,846,906</b>
Diğer aktifler	321,574,684	1,550,763	12,145,682	96,526,271	<b>431,797,400</b>
<b>Toplam aktifler</b>	<b>330,947,724</b>	<b>2,475,009</b>	<b>546,267,625</b>	<b>132,509,605</b>	<b>1,012,199,963</b>
Sigorta sözleşmeleri teknik karşılıkları	301,329,731	3,161,244	786,477	-	<b>305,277,452</b>
Ertelemiş komisyon gelirleri	53,609	1,913	-	-	<b>55,522</b>
Diğer yükümlülükler	28,641,995	3,616,068	543,936,762	6,357,415	<b>582,552,240</b>
Özsermaye	-	-	-	124,314,749	<b>124,314,749</b>
<b>Toplam pasifler</b>	<b>330,025,335</b>	<b>6,779,225</b>	<b>544,723,239</b>	<b>130,672,164</b>	<b>1,012,199,963</b>
Sabit sermaye yatırımları (Not 6,8)	-	-	-	581,980	<b>581,980</b>

**Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**  
 30 Haziran 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan  
 Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar  
 (Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

**6 Maddi duran varlıklar**

1 Ocak – 30 Haziran 2010 dönemleri arasındaki maddi duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2010	Girişler	Çıkışlar	30 Haziran 2010
<b>Maliyet:</b>				
Kullanım amaçlı gayrimenkuller	36,799,621	50,128	-	36,849,749
Demirbaşlar ve tesisatlar	7,011,036	298,207	(31,188)	7,278,055
Motorlu taşıtlar	1,479,356	208,270	(94,400)	1,593,226
Diğer maddi varlıklar	2,759,197	37,113	-	2,796,310
Kiralama yoluyla edinilmiş maddi varlıklar	3,226,885	1,537	(9,696)	3,218,726
	<b>51,276,095</b>	<b>595,255</b>	<b>(135,284)</b>	<b>51,736,066</b>
<b>Birikmiş amortismanlar:</b>				
Kullanım amaçlı gayrimenkuller	(6,034,279)	(350,299)	-	(6,384,578)
Demirbaşlar ve tesisatlar	(6,283,942)	(109,838)	31,191	(6,362,589)
Motorlu taşıtlar	(733,309)	(117,521)	94,398	(756,432)
Diğer maddi varlıklar	(1,433,678)	(110,161)	-	(1,543,839)
Kiralama yoluyla edinilmiş maddi varlıklar	(2,116,213)	(92,530)	8,312	(2,200,431)
	<b>(16,601,421)</b>	<b>(780,349)</b>	<b>133,901</b>	<b>(17,247,869)</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>34,674,674</b>			<b>34,488,197</b>

1 Ocak – 31 Aralık 2009 dönemleri arasındaki maddi duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2009	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2009
<b>Maliyet:</b>				
Kullanım amaçlı gayrimenkuller	36,797,486	2,135	-	36,799,621
Demirbaşlar ve tesisatlar	7,076,583	318,799	(384,346)	7,011,036
Motorlu taşıtlar	1,421,741	187,004	(129,389)	1,479,356
Diğer maddi varlıklar	2,745,273	13,924	-	2,759,197
Kiralama yoluyla edinilmiş maddi varlıklar	3,229,705	-	(2,820)	3,226,885
	<b>51,270,788</b>	<b>521,862</b>	<b>(516,555)</b>	<b>51,276,095</b>
<b>Birikmiş amortismanlar:</b>				
Kullanım amaçlı gayrimenkuller	(5,329,600)	(704,679)	-	(6,034,279)
Demirbaşlar ve tesisatlar	(6,462,806)	(202,592)	381,456	(6,283,942)
Motorlu taşıtlar	(590,958)	(250,608)	108,257	(733,309)
Diğer maddi varlıklar	(1,177,556)	(256,122)	-	(1,433,678)
Kiralama yoluyla edinilmiş maddi varlıklar	(1,650,279)	(467,687)	1,753	(2,116,213)
<b>Toplam</b>	<b>(15,211,199)</b>	<b>(1,881,688)</b>	<b>491,466</b>	<b>(16,601,421)</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>36,059,589</b>			<b>34,674,674</b>

Amortisman hesaplama yöntemlerinde cari dönemde yapılan bir değişiklik bulunmamaktadır.

30 Haziran 2010 itibarıyla Şirket tarafından yapılan finansal kiralama ödemesi tutarı 12,574 TL'dir (31 Aralık 2009: 22,745 TL).

**7 Yatırım amaçlı gayrimenkuller**

Yoktur.

## Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

30 Haziran 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan  
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

### 8 Maddi olmayan duran varlıklar

1 Ocak - 30 Haziran 2010 dönemleri arasındaki maddi olmayan duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2010	Girişler	Çıkışlar	30 Haziran 2010
<b>Maliyet:</b>				
Haklar	1,749,790	39,702	-	1,789,492
Diğer maddi olmayan varlıklar	91,262	-	-	91,262
	<b>1,841,052</b>	<b>39,702</b>	<b>-</b>	<b>1,880,754</b>
<b>Birikmiş tükenme payları:</b>				
Haklar	(1,632,796)	(21,580)	-	(1,654,376)
Diğer maddi olmayan varlıklar	(89,476)	(118)	-	(89,594)
	<b>(1,722,272)</b>	<b>(21,698)</b>	<b>-</b>	<b>(1,743,970)</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>118,780</b>			<b>136,784</b>

1 Ocak - 31 Aralık 2009 dönemleri arasındaki maddi olmayan duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2009	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2009
<b>Maliyet:</b>				
Haklar	1,689,672	60,118	-	1,749,790
Diğer maddi olmayan varlıklar	91,262	-	-	91,262
	<b>1,780,934</b>	<b>60,118</b>	<b>-</b>	<b>1,841,052</b>
<b>Birikmiş tükenme payları:</b>				
Haklar	(1,578,649)	(54,147)	-	(1,632,796)
Diğer maddi olmayan varlıklar	(89,190)	(286)	-	(89,476)
	<b>(1,667,839)</b>	<b>(54,433)</b>	<b>-</b>	<b>(1,722,272)</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>113,095</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>118,780</b>

### 9 İştiraklerdeki yatırımlar

	30 Haziran 2010		31 Aralık 2009	
	Kayıtlı Değer	İştirak Oranı %	Kayıtlı Değer	İştirak Oranı %
Vakıf Menkul Kıy. Yat. Ort. AŞ	1,256,870	0.08	1,256,870	0.08
Emeklilik Gözetim Merkezi AŞ	263,222	0.08	263,222	0.08
Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ	157,135	0.03	157,135	0.03
World Vakıf Ubb.Ltd.	6,710	0.01	6,710	0.01
<b>Toplam</b>	<b>1,683,937</b>		<b>1,683,937</b>	
İştirak Değer Artış/(Azalışı)	304,282		(494,057)	
<b>İştirakler</b>	<b>1,988,219</b>		<b>1,189,880</b>	

Adı	Aktif Toplamı	Özkaynak Toplamı	Geçmiş Yıllar	Dönem Net Kar/(Zararı)	Bağımsız denetimden geçip geçmediği	Dönemi
			Kar/(Zararı)			
Vakıf Menkul Kıy. Yat. Ort. AŞ	16,421	14,567	5,617	5,687	Geçti	30 Haziran 2010
Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ	13,804	9,392	1,815	2,636	Geçti	30 Haziran 2010
Emeklilik Gözetim Merkezi AŞ	6,766,810	5,854,077	-	1,574,771	Geçmemiş	30 Haziran 2010
World Vakıf UBB. Ltd.	4,510	(22,852)	(983)	(934)	Geçmemiş	30 Haziran 2010

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

Vakıf Menkul Kıy. Yat. Ort. Aş hisselerinin 599,995 TL (31 Aralık 2009: 599,995 TL) nominal değerdeki defter değeri 1,219,191 TL (31 Aralık 2009: 1,372,790 TL) (Not 17) olan kısmı Hazine Müsteşarlığı lehine teminata bulunmaktadır.

## Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

30 Haziran 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan  
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

### 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 Haziran 2010	31 Aralık 2009
Muallak tazminat karşılığındaki reasürör payı (Not 4.2),(Not 17)	741,858	510,277
Kazanılmamış primler karşılığındaki reasürör payı (Not 17)	95,051	111,243
Reasürörlerden alacaklar (Not 12)	34,876	420,030
<b>Toplam</b>	<b>871,785</b>	<b>1,041,550</b>

Reasürans varlıkları ile ilgili muhasebeleştirilen değer düşüklüğü bulunmamaktadır.

Reasürans borçları	30 Haziran 2010	31 Aralık 2009
Reasürans şirketlerine yazılan primlerle ilgili ödenecek borçlar (Not 19)	139,286	107,871
Ertelenmiş komisyon gelirleri (Not 19)	48,791	54,801
<b>Toplam</b>	<b>188,077</b>	<b>162,672</b>

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

	30 Haziran 2010	30 Haziran 2009
Dönem içerisinde reasüröre devredilen primler (Not 17)	(1,173,24)	(1,897,091)
Dönem başı kazanılmamış primler karşılığında reasürör payı (Not 17)	(111,24)	(185,771)
Dönem sonu kazanılmamış primler karşılığında reasürör payı (Not 17)	95,0	136,140
<b>Reasüröre devredilen primler (Not 17)</b>	<b>(1,189,43)</b>	<b>(1,946,722)</b>
Dönem içerisinde ödenen hasarlarda reasürör payı (Not 17)	523,1	726,098
Dönem başı muallak tazminat karşılığında reasürör payı (Not 17)	(510,27)	(296,526)
Dönem sonu muallak tazminat karşılığında reasürör payı (Not 17)	741,8	854,633
<b>Hasarlardaki reasürör payı (Not 17)</b>	<b>754,7</b>	<b>1,284,205</b>
Dönem içerisinde reasürörlerden tahakkuk eden komisyon gelirleri	592,0	935,459
Dönem başı ertelenmiş komisyon gelirleri (Not 19)	54,8	91,617
Dönem sonu ertelenmiş komisyon gelirleri (Not 19)	(48,75)	(67,262)
<b>Reasürörlerden kazanılan komisyon gelirleri (Not 32)</b>	<b>598,0</b>	<b>959,814</b>
<b>Toplam, net</b>	<b>163,3</b>	<b>297,297</b>

**Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**  
 30 Haziran 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan  
 Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar  
 (Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

**11 Finansal varlıklar**

30 Haziran 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla Şirket'in finansal varlık portföyü aşağıdaki gibidir:

<b>Finansal varlıklar ile riski sigortalılara ait finansal yatırımlar</b>	<b>30 Haziran 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
Alım-satım amaçlı finansal varlık olarak sınıflanmış riski hayat poliçesi sahiplerine ait finansal yatırımlar	259,926,310	307,514,405
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar	45,721,091	22,288,163
<b>Toplam</b>	<b>305,647,401</b>	<b>329,802,568</b>

30 Haziran 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla, Şirket'in portföyünde bulunan alım-satım amaçlı finansal varlıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	<b>30 Haziran 2010</b>			
	<b>Nominal Değeri</b>	<b>Maliyet Bedeli</b>	<b>Gerçeğe Uygun Değeri</b>	<b>Defter Değeri</b>
<i>Borçlanma araçları:</i>				
Devlet Tahvili – TL	39,038,929	36,019,633	40,295,033	40,295,033
Türkiye Cumhuriyeti Devleti tarafından ihraç edilen Eurobondlar	2,914,210	2,912,857	3,308,266	3,308,266
<b>Borçlanma senetleri toplamı</b>		<b>38,932,489</b>	<b>43,603,299</b>	<b>43,603,299</b>
<i>Hisse senedi ve diğer sabit getirili olmayan finansal varlıklar:</i>				
Yatırım fonları	134,523,665	2,058,278	2,117,792	2,117,792
<b>Toplam</b>		<b>2,058,278</b>	<b>2,117,792</b>	<b>2,117,792</b>
<b>Toplam alım-satım amaçlı finansal varlıklar</b>		<b>40,990,767</b>	<b>45,721,091</b>	<b>45,721,091</b>

	<b>31 Aralık 2009</b>			
	<b>Nominal Değeri</b>	<b>Maliyet Bedeli</b>	<b>Gerçeğe Uygun Değeri</b>	<b>Defter Değeri</b>
<i>Borçlanma araçları:</i>				
Devlet Tahvili – TL	19,740,013	18,334,639	20,231,716	20,231,716
<b>Borçlanma senetleri toplamı</b>		<b>18,334,639</b>	<b>20,231,716</b>	<b>20,231,716</b>
<i>Hisse senedi ve diğer sabit getirili olmayan finansal varlıklar:</i>				
Yatırım fonları	200,001,019	2,025,829	2,056,447	2,056,447
<b>Yatırım fonları toplamı</b>		<b>2,025,829</b>	<b>2,056,447</b>	<b>2,056,447</b>
<b>Toplam alım-satım amaçlı finansal varlıklar</b>		<b>20,360,468</b>	<b>22,288,163</b>	<b>22,288,163</b>



## Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

30 Haziran 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan  
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

### 11 Finansal varlıklar (devamı)

30 Haziran 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla, alım satım amaçlı finansal varlıklar ve kredi ve alacaklar olarak sınıflanan riski hayat poliçesi sahiplerine ait finansal yatırımların ("RHPSFY") detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2010			
	Nominal Değeri	Maliyet Bedeli	Gerçeğe Uygun Değeri	Defter Değeri
<i>Borçlanma araçları:</i>				
Devlet Tahvilleri – TL	139,862,629	129,695,253	144,933,887	144,933,887
Türkiye Cumhuriyeti Devleti tarafından ihraç edilen Eurobondlar	8,766,270	8,462,416	10,130,425	10,130,425
<b>Alım satım amaçlı finansal varlık olarak sınıflanmış borçlanma senetleri toplamı</b>		<b>138,157,670</b>	<b>155,064,312</b>	<b>155,064,312</b>
<i>Diğer sabit getirili finansal varlıklar:</i>				
Vadeli mevduat		103,461,446	104,861,998	104,861,998
<b>Toplam kredi ve alacaklar</b>		<b>103,461,446</b>	<b>104,861,998</b>	<b>104,861,998</b>
<b>Toplam riski hayat poliçesi sahiplerine ait finansal yatırımlar</b>		<b>241,619,116</b>	<b>259,926,310</b>	<b>259,926,310</b>

	31 Aralık 2009			
	Nominal Değeri	Maliyet Bedeli	Gerçeğe Uygun Değeri	Defter Değeri
<i>Borçlanma araçları:</i>				
Devlet Tahvilleri – TL	255,355,943	231,456,628	256,612,588	256,612,588
Türkiye Cumhuriyeti Devleti tarafından ihraç edilen Eurobondlar	12,639,634	12,095,053	14,988,467	14,988,467
<b>Alım satım amaçlı finansal varlık olarak sınıflanmış borçlanma senetleri toplamı</b>		<b>243,551,681</b>	<b>271,601,055</b>	<b>271,601,055</b>
<i>Diğer sabit getirili finansal varlıklar:</i>				
Vadeli mevduat		35,750,314	35,913,350	35,913,350
<b>Toplam kredi ve alacaklar</b>		<b>35,750,314</b>	<b>35,913,350</b>	<b>35,913,350</b>
<b>Toplam riski hayat poliçesi sahiplerine ait finansal yatırımlar</b>		<b>279,301,995</b>	<b>307,514,405</b>	<b>307,514,405</b>

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

Şirket'in ilişkili kuruluşları tarafından çıkarılmış finansal varlıkları bulunmamaktadır.

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 Haziran 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan  
 Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar  
 (Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

**11 Finansal varlıklar (devamı)**

Finansal varlıkların dönem içerisindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2010		
	Alım-satım amaçlı FV	RHPSFY	Toplam
<b>Dönem başındaki değer</b>	<b>22,288,163</b>	<b>271,601,0</b>	<b>293,889</b>
Parasal varlıklarda gerçekleşmemiş kur farkları	-	(236,94)	(236,94)
Dönem içindeki alımlar	43,395,841	99,100,9	142,496
Elden çıkarılanlar (itfa veya satış)	(22,284,651)	(227,840,93)	(300,125)
Finansal varlıkların rayiç değerlerindeki değişim (Not 4.2), (Not 15)	2,321,739	12,440,215	14,761,954
<b>Dönem sonundaki değer</b>	<b>45,721,092</b>	<b>155,064,3</b>	<b>150,785</b>

	31 Aralık 2009		
	Alım-satım amaçlı FV	RHPSFY	Toplam
<b>Dönem başındaki değer</b>	<b>32,835,131</b>	<b>311,505,837</b>	<b>344,340,968</b>
Parasal varlıklarda gerçekleşmemiş kur farkları	-	9,897	9,897
Dönem içindeki alımlar	15,042,577	221,827,835	236,870,412
Elden çıkarılanlar (itfa veya satış)	(27,274,115)	(287,810,797)	(315,084,912)
Finansal varlıkların rayiç değerlerindeki değişim	1,684,570	26,068,283	27,752,853
<b>Dönem sonundaki değer</b>	<b>22,288,163</b>	<b>271,601,055</b>	<b>293,889,218</b>

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

	30 Haziran 2010			Defter Değeri
	Nominal Değeri	Maliyet Bedeli	Gerçeğe Uygun Değeri	
Riski hayat poliçesi sahiplerine ait finansal yatırımlar – borçlanma senetleri	167,223,386	155,728,886	177,231,905	177,231,905
Riski hayat poliçesi sahiplerine ait finansal yatırımlar – vadeli mevduat		105,592,839	107,043,168	107,043,168
<b>Toplam</b>		<b>261,321,725</b>	<b>284,275,073</b>	<b>284,275,073</b>

	31 Aralık 2009			Defter Değeri
	Nominal Değeri	Maliyet Bedeli	Gerçeğe Uygun Değeri	
Riski hayat poliçesi sahiplerine ait finansal yatırımlar – borçlanma senetleri	251,846,553	230,426,381	257,277,370	257,277,370
Riski hayat poliçesi sahiplerine ait finansal yatırımlar – vadeli mevduat		35,750,314	52,733,168	52,733,169
<b>Toplam</b>		<b>266,176,695</b>	<b>310,010,538</b>	<b>310,010,539</b>

**Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**  
30 Haziran 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan  
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar  
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

**12 Kredi ve alacaklar**

	30 Haziran 2010	31 Aralık 2009
Esas faaliyetlerden alacaklar (Not 4.2)	605,732,806	538,572,323
Peşin ödenen vergiler ve fonlar (Not 4.2)	2,700,364	7,164,786
Diğer alacaklar (Not 4.2)	385,105	-
İlişkili taraflardan alacaklar (Not 4.2), (Not 45)	41,160	37,982
<b>Toplam</b>	<b>608,859,435</b>	<b>545,775,091</b>
Kısa vadeli alacaklar	7,487,766	11,684,298
Orta ve uzun vadeli alacaklar	601,371,669	534,090,793
<b>Toplam</b>	<b>608,859,435</b>	<b>545,775,091</b>

Şirket'in 30 Haziran 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla esas faaliyetlerden alacaklar hesabının detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2010	31 Aralık 2009
Sigortalılardan alacaklar	2,030,340	1,306,587
Reasürörlerden alacaklar (Not 10)	34,876	420,030
Aracılardan alacaklar	38,972	46,905
<b>Sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar, net</b>	<b>2,104,188</b>	<b>1,773,522</b>
Sigortalılara krediler (ikrazlar) (Not 4.2)	2,251,644	2,676,858
Emeklilik faaliyetlerinden alacaklar (Not 18)	601,376,974	534,121,943
Esas faaliyetlerden kaynaklanan şüpheli alacaklar	121,018	120,583
Esas faaliyetlerden kaynaklanan şüpheli alacaklar karşılığı	(121,018)	(120,583)
<b>Esas faaliyetlerden alacaklar</b>	<b>605,732,806</b>	<b>538,572,323</b>

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

	30 Haziran 2010	31 Aralık 2009
İpotek Senetleri	1,853,990	1,960,140
Hazine Bonoları	207,252	205,661
Teminat mektupları	126,960	136,960
Diğer	62,679	43,826
<b>Toplam</b>	<b>2,250,881</b>	<b>2,346,587</b>

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

Kanuni ve idari takipteki alacaklar (vadesi gelmiş): 121,018 TL (31 Aralık 2009: 120,583).

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 Haziran 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan  
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar  
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

**13 Türev finansal araçlar**

Şirket'in 30 Haziran 2010 tarihi itibarıyla türev finansal aracı bulunmamaktadır (31 Aralık 2009: Yoktur).

**14 Nakit ve nakit benzeri varlıklar**

30 Haziran 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla, nakit ve nakit benzeri varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2010		31 Aralık 2009	
	Dönem sonu	Dönem başı	Dönem sonu	Dönem başı
Kasa	8,140	5,284	5,284	5,334
Bankalar	113,711,974	78,277,299	78,277,299	36,851,613
Diğer nakit ve nakit benzeri varlıklar	8,305,651	7,681,588	7,681,588	5,818,160
<b>Bilançoda gösterilen nakit ve nakit benzeri varlıklar</b>	<b>122,025,765</b>	<b>85,964,171</b>	<b>85,964,171</b>	<b>42,675,107</b>
Bankalar mevduatı reeskontları	(1,564,56)	(1,064,550)	(1,064,550)	(671,001)
<b>Nakit akış tablosundaki nakit ve nakit benzerlerinin mevcudu</b>	<b>120,461,202</b>	<b>84,899,621</b>	<b>84,899,621</b>	<b>42,004,106</b>

30 Haziran 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla bankalar hesabının detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2010	31 Aralık 2009
Yabancı para bankalar mevduatı		
- vadeli	-	-
- vadesiz	141,446	3,978
TL bankalar mevduatı		
- vadeli	113,026,719	77,664,550
- vadesiz	543,809	608,771
<b>Bankalar</b>	<b>113,711,974</b>	<b>78,277,299</b>

30 Haziran 2010 tarihi itibarıyla, Şirket'in sigortacılık faaliyetleri gereği Hazine Müsteşarlığı lehine bloke olarak tutulan 11 – *Finansal varlıklar* notunda belirtilenler hariç olmak üzere bankalar mevduatı bulunmamaktadır (31 Aralık 2009: Yoktur) (Not 17).

30 Haziran 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla diğer nakit ve nakit benzeri varlıklar detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2010	31 Aralık 2009
Kredi kartı ve posta çeki alacakları	8,305,651	7,681,589
<b>Diğer nakit ve nakit benzeri varlıklar</b>	<b>8,305,651</b>	<b>7,681,589</b>

## Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

30 Haziran 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan  
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

### 15 Özsermaye

#### Ödenmiş sermaye

30 Haziran 2010 ve 31 Aralık 2009 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 Haziran 2010 ve 31 Aralık 2009 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 Haziran 2010 ve 31 Aralık 2009 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 Haziran 2010	31 Aralık 2009
<b>Dönem başındaki yasal yedekler</b>	<b>6,446,010</b>	<b>5,656,865</b>
Dönem karının dağıtımı (Not 38)	2,461,800	789,145
<b>Dönem sonundaki yasal yedekler</b>	<b>8,907,810</b>	<b>6,446,010</b>

#### Olağanüstü yedekler

	30 Haziran 2010	31 Aralık 2009
<b>Dönem başındaki olağanüstü yedekler</b>	<b>27,360,525</b>	<b>12,366,782</b>
Dönem karının dağıtımı (Not 38)	-	14,993,743
<b>Dönem sonundaki olağanüstü yedekler</b>	<b>27,360,525</b>	<b>27,360,525</b>

#### Finansal varlıkların değerlemesi

30 Haziran 2010 tarihi itibarıyla 328,966 TL (31 Aralık 2009: (494,877) TL) tutarındaki "finansal varlıkların değerlemesi" hesabı satılmaya hazır finansal varlık olarak değerlendirilen sermayede payı temsil eden menkul kıymetlerin gerçeğe uygun değerlerindeki değişimden oluşmaktadır.

## Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

30 Haziran 2010 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 Haziran 2010 tarihi itibarıyla, 8,967,816 TL (31 Aralık 2009: 9,097,057 TL) tutarındaki “diğer sermaye yedekleri” hesabı kullanım amaçlı gayrimenkuller üzerinden hesaplanan yeniden değerlendirme farklarından oluşmaktadır.

#### İsteğe bağlı katılımın sermaye bileşeni

30 Haziran 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla Şirket’in, isteğe bağlı katılım özelliği bulunan sözleşmesi bulunmamaktadır.

### 17 Sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıkları

Şirket’in 30 Haziran 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla, sigorta sözleşmeleri için ayrılan teknik karşılıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2010	31 Aralık 2009
Brüt kazanılmamış primler karşılığı	30,224,251	23,364,187
Kazanılmamış primler karşılığında reasürör payı (Not 10)	(95,051)	(111,243)
<b>Kazanılmamış primler karşılığı, net</b>	<b>30,129,200</b>	<b>23,252,944</b>
Brüt muallak tazminat karşılığı	18,077,191	13,954,150
Muallak tazminat karşılığında reasürör payı (Not 4.2),(Not 10)	(741,858)	(510,277)
<b>Muallak tazminat karşılığı, net</b>	<b>17,335,333</b>	<b>13,443,873</b>
<b>Hayat matematik karşılığı</b>	<b>255,361,780</b>	<b>260,788,897</b>
<b>Yatırım riski hayat poliçesi sahiplerine ait poliçeler için ayrılan karşılık</b>	<b>5,889,062</b>	<b>6,760,456</b>
<b>İkramiye ve indirimler karşılığı</b>	<b>890,308</b>	<b>786,477</b>
<b>Dengeleme karşılığı</b>	<b>257,109</b>	<b>244,805</b>
<b>Toplam teknik karşılıklar, net</b>	<b>309,862,792</b>	<b>305,277,452</b>
Kısa vadeli	71,162,707	60,834,192
Orta ve uzun vadeli	238,700,085	244,443,260
<b>Toplam sigorta teknik karşılıkları, net</b>	<b>309,862,792</b>	<b>305,277,452</b>

30 Haziran 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla, sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıklarının hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

Kazanılmamış primler karşılığı	30 Haziran 2010		
	Brüt	Reasürör payı	Net
Dönem başı kazanılmamış primler karşılığı	23,364,187	(111,243)	23,252,944
Dönem içerisinde yazılan primler	43,052,511	(1,173,243)	41,879,268
Dönem içerisinde kazanılan primler	(36,192,447)	1,189,435	(35,003,012)
<b>Dönem sonu kazanılmamış primler karşılığı</b>	<b>30,224,251</b>	<b>(95,051)</b>	<b>30,129,200</b>
Kazanılmamış primler karşılığı	31 Aralık 2009		
	Brüt	Reasürör payı	Net
Dönem başı kazanılmamış primler karşılığı	18,561,734	(185,771)	18,375,963
Dönem içerisinde yazılan primler	34,281,796	(1,897,091)	32,384,705
Dönem içerisinde kazanılan primler	(29,479,343)	1,971,619	(27,507,724)
<b>Dönem sonu kazanılmamış primler karşılığı</b>	<b>23,364,187</b>	<b>(111,243)</b>	<b>23,252,944</b>

**Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**  
 30 Haziran 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan  
 Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar  
 (Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

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

Muallak tazminat karşılığı	30 Haziran 2010		
	Brüt	Reasürör payı	Net
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	41,624,209	(754,772)	40,869,437
Dönem içinde ödenen hasarlar	(37,501,168)	523,191	(36,977,977)
<b>Dönem sonu muallak tazminat karşılığı</b>	<b>18,077,191</b>	<b>(741,858)</b>	<b>17,335,333</b>

Muallak tazminat karşılığı	31 Aralık 2009		
	Brüt	Reasürör payı	Net
Dönem başı muallak tazminat karşılığı	14,881,480	(296,526)	14,584,954
Dönem içerisinde bildirim yapılan hasarlar ve dönem başı muallak tazminat karşılığına ilişkin tahminlerdeki değişiklikler	47,280,488	(1,284,205)	45,996,283
Dönem içinde ödenen hasarlar	(48,207,818)	1,070,454	(47,137,364)
<b>Dönem sonu muallak tazminat karşılığı</b>	<b>13,954,150</b>	<b>(510,277)</b>	<b>13,443,873</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, bilanço tarihi 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.

Sigorta yükümlülüklerinin 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 Haziran 2010						
	2005	2006	2007	2008	2009	2010	Toplam
Hasar yılı	7,358,210	9,830,620	13,304,822	15,934,693	17,931,623	6,192,466	70,552,434
1 yıl sonra	2,755,375	5,648,913	7,365,507	6,818,750	6,425,925	-	29,014,469
2 yıl sonra	116,323	236,825	642,382	274,794	-	-	1,270,324
3 yıl sonra	45,900	142,815	255,464	-	-	-	444,179
4 yıl sonra	6,107	21,001	-	-	-	-	27,109
5 yıl sonra	4,475	-	-	-	-	-	4,475
Hasarların cari tahmini	4,475	21,001	255,464	274,794	6,425,925	6,192,466	13,174,125
Bugüne kadar yapılan toplam ödemeler	(10,286,389)	(15,880,175)	(21,568,175)	(23,028,237)	(24,357,548)	(6,192,466)	(101,312,990)
Finansal tablolardaki toplam karşılık	406,473	839,689	379,627	612,445	1,564,724	5,766,896	9,569,855
<b>Dönem sonu finansal tablolarda gösterilen toplam brüt muallak tazminat karşılığı</b>							<b>9,569,855</b>

**Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**  
 30 Haziran 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan  
 Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar  
 (Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

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

**Hasarların gelişimi tablosu (devamı)**

30 Haziran 2010							
Hasar yılı	2005	2006	2007	2008	2009	2010	Toplam
Hasar yılı	6,439,629	9,492,650	12,616,533	14,639,572	17,176,244	6,060,684	66,425,312
1 yıl sonra	2,627,579	5,458,303	7,110,594	6,647,573	6,038,526	-	27,882,575
2 yıl sonra	116,323	236,825	622,882	274,794	-	-	1,250,824
3 yıl sonra	45,900	142,815	254,864	-	-	-	443,579
4 yıl sonra	6,107	21,001	-	-	-	-	27,109
5 yıl sonra	4,475	-	-	-	-	-	4,475
Hasarların cari tahmini	4,475	21,001	254,864	274,794	6,038,526	6,060,684	12,654,345
Bugüne kadar yapılan toplam ödemeler	(9,240,012)	(15,351,595)	(20,604,873)	(21,561,939)	(23,214,770)	(6,060,684)	(96,033,873)
Finansal tablolardaki toplam karşılık	406,473	673,729	379,433	592,445	1,528,858	5,766,896	9,347,834
<b>Dönem sonu finansal tablolarda gösterilen toplam net muallak tazminat karşılığı</b>							<b>9,347,834</b>

31 Aralık 2009							
Hasar yılı	2004	2005	2006	2007	2008	2009	Toplam
Hasar yılı	4,680,854	7,358,210	9,830,620	13,304,822	15,934,693	17,931,623	69,040,822
1 yıl sonra	1,788,754	2,755,375	5,648,913	7,365,507	6,818,750	-	24,377,299
2 yıl sonra	66,171	116,323	236,825	642,382	-	-	1,061,701
3 yıl sonra	18,025	45,900	142,815	-	-	-	206,740
4 yıl sonra	16,867	6,107	-	-	-	-	22,974
5 yıl sonra	36,388	-	-	-	-	-	36,388
Hasarların cari tahmini	36,388	6,107	142,815	642,382	6,818,750	17,931,623	25,578,065
Bugüne kadar yapılan toplam ödemeler	(6,607,059)	(10,281,914)	(15,859,173)	(21,312,711)	(22,753,443)	(17,931,623)	(94,745,923)
Finansal tablolardaki toplam karşılık	225,073	410,948	660,691	624,251	794,636	3,359,970	6,075,569
<b>Dönem sonu finansal tablolarda gösterilen toplam brüt muallak tazminat karşılığı</b>							<b>6,075,569</b>

31 Aralık 2009							
Hasar yılı	2004	2005	2006	2007	2008	2009	Toplam
Hasar yılı	4,144,174	6,439,629	9,492,650	12,616,533	14,639,572	17,176,244	64,508,801
1 yıl sonra	1,767,754	2,627,579	5,458,303	7,110,594	6,647,573	-	23,611,803
2 yıl sonra	66,171	116,323	236,825	622,882	-	-	1,042,201
3 yıl sonra	18,025	45,900	142,815	-	-	-	206,740
4 yıl sonra	16,867	6,107	-	-	-	-	22,974
5 yıl sonra	36,388	-	-	-	-	-	36,388
Hasarların cari tahmini	36,388	6,107	142,815	622,882	6,647,573	17,176,244	24,632,009
Bugüne kadar yapılan toplam ödemeler	(6,049,378)	(9,235,537)	(15,330,593)	(20,350,009)	(21,287,145)	(17,176,244)	(89,428,906)
Finansal tablolardaki toplam karşılık	224,483	410,948	634,231	623,458	774,636	3,221,205	5,888,960
<b>Dönem sonu finansal tablolarda gösterilen toplam net muallak tazminat karşılığı</b>							<b>5,888,960</b>



## Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

30 Haziran 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan  
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

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

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 Haziran 2010		31 Aralık 2009	
	Tesis edilmesi gereken (**)	Tesis edilen (*)	Tesis edilmesi gereken (**)	Tesis edilen (*)
<i>Hayat:</i>				
İştirakler (Not 9)		1,219,191		1,372,790
Bankalar mevduatı (Not 11)		105,357,676		52,733,169
Finansal varlıklar (*) (Not 11)		177,231,905		255,624,669
<b>Toplam</b>	<b>268,378,349</b>	<b>283,808,772</b>	<b>269,207,016</b>	<b>309,730,628</b>
<i>Hayat dışı:</i>				
Bankalar mevduatı (Not 11)		1,685,492		-
Finansal varlıklar (*) (Not 11)		-		1,652,701
<b>Toplam</b>	<b>866,901</b>	<b>1,685,492</b>	<b>534,916</b>	<b>1,652,701</b>
<b>Toplam</b>	<b>269,245,250</b>	<b>285,494,264</b>	<b>269,741,932</b>	<b>311,383,329</b>

(\*) "Sigorta ve Reasürans Şirketleri ile Emeklilik Şirketlerinin Mali Bünyelerine İlişkin Yönetmelik" in teminatların değerlendirilmesini düzenleyen 6 ncı maddesi uyarınca finansal varlıklar içerisinde gösterilen devlet tahvilleri ve hazine bonoları, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası tarafından 30 Haziran 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla açıklanan günlük fiyatları ile; yatırım fonu katılma belgeleri ise ilan edilen günlük fiyatları ile değerlendirilmiştir. 30 Haziran 2010 tarihi itibarıyla sunulan tutarlar 9 Ağustos 2010 tarihindeki verilere göre, 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla sunulan tutarlar ise 20 Ocak 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. 30 Haziran 2010 (31 Aralık 2009) tarihi itibarıyla tesis edilmesi gereken tutarlar 31 Aralık 2009 (30 Haziran 2009) tarihi itibarıyla hesaplanan tutarlar üzerinden olacağından, 31 Aralık 2009 (30 Haziran 2009) tarihi itibarıyla yapılan hesaplamalara göre belirlenen tutarlar "tesis edilmesi gereken" tutarlar olarak gösterilmiştir.

### 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 Haziran 2010 tarihi itibarıyla ertelenmiş üretim komisyonları ile ertelenmiş gider payları sırasıyla, 6,036,016 TL ve 1,363,862 TL (31 Aralık 2009: 4,752, 882 TL ve 1,094,025 TL) tutarındadır. Finansal tablolarda gösterilen 11,197,967 TL (31 Aralık 2009: 9,214,353 TL) tutarındaki gelecek aylara ait giderler; 7,399,878 TL (31 Aralık 2009: 5,846,907 TL) tutarında ertelenmiş üretim komisyonları ile ertelenmiş giderler toplamından ve ve diğer peşin ödenmiş giderlerden oluşmaktadır.

30 Haziran 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla ertelenmiş üretim komisyonlarının hareketi aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2010	31 Aralık 2009
Dönem başındaki ertelenmiş üretim komisyonları	4,752,882	3,899,257
Dönem içinde tahakkuk eden araçlara komisyonlar (Not 32)	6,285,252	13,478,002
Dönem içinde giderleşen komisyonlar (Not 32)	(5,002,118)	(12,634,377)
<b>Dönem sonu ertelenmiş üretim komisyonları (Not 32)</b>	<b>6,036,016</b>	<b>4,752,882</b>

## Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

30 Haziran 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan  
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

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

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

	30 Haziran 2010		31 Aralık 2009	
	Sigortalı sayısı	Matematik karşılıklar	Sigortalı sayısı	Matematik karşılıklar
Dönem içinde giren	564	49,628,277	371	97,757,572
Dönem içinde ayrılan	(2,620)	(55,055,395)	(6,934)	(105,851,982)
Mevcut	17,050	255,361,779	19,106	260,788,897

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

	30 Haziran 2010			31 Aralık 2009		
	Sözleşme sayısı	Brüt prim	Net prim	Sözleşme sayısı	Brüt prim	Net prim
Bireysel	5,437	834,646	833,741	7,829	15,389,685	15,372,991
Grup	255,124	29,258,756	28,437,428	404,629	48,996,640	47,621,247
<b>Toplam</b>	<b>260,561</b>	<b>30,093,402</b>	<b>29,271,169</b>	<b>412,458</b>	<b>64,386,325</b>	<b>62,994,238</b>

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

	30 Haziran 2010			31 Aralık 2009				
	Sözleşme sayısı	Brüt prim	Net prim	Matematik karşılık	Sözleşme sayısı	Brüt prim	Net prim	Matematik karşılık
Bireysel	2,438	1,568,816	1,567,114	(43,064,327)	(6,532)	9,337,001	9,326,873	(90,242,621)
Grup	182	2,031,818	1,974,783	(11,991,068)	(402)	2,331,515	2,266,067	(15,609,361)
<b>Toplam</b>	<b>2,620</b>	<b>3,600,634</b>	<b>3,541,897</b>	<b>(55,055,395)</b>	<b>(6,934)</b>	<b>11,668,516</b>	<b>11,592,940</b>	<b>(105,851,982)</b>

30 Haziran 2010 (altı aylık) itibarıyla dönem içinde hayat sigortalılarına kar payı dağıtım oranları:

Para Birimi	Kar Payı oranları		
	85%	90%	95%
TL	4.24	4.49	4.74
ABD Doları	3.09	3.28	3.46
Avro	2.52	2.67	2.82
GBP	-	-	0.19
CHF	-	-	0.06

31 Aralık 2009 itibarıyla dönem içinde hayat sigortalılarına kar payı dağıtım oranları:

Para Birimi	Kar Payı oranları		
	85%	90%	95%
TL	13.05	13.82	14.58
ABD Doları	6.28	6.64	7.01
Avro	4.78	5.06	5.34
GBP	-	-	2.5
CHF	-	-	2.5

**Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**  
 30 Haziran 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan  
 Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar  
 (Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

**18 Yatırım anlaşması yükümlülükleri**

**Bireysel emeklilik**

Şirket'in 30 Haziran 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla, emeklilik faaliyetlerinden alacaklar ve borçlar hesaplarının detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2010	31 Aralık 2009
Saklayıcı şirketten alacaklar	601,371,669	534,090,793
Bireysel emeklilik araçlarından alacaklar	5,305	31,150
<b>Emeklilik faaliyetlerinden alacaklar, net (Not 12)</b>	<b>601,376,974</b>	<b>534,121,943</b>

	30 Haziran 2010	31 Aralık 2009
Katılımcılara borçlar	601,371,669	534,090,793
Katılımcılar geçici hesabı	7,250,253	6,980,810
Katılımcılar cayma hesabı	683,673	677,334
Araçlara borçlar	336,342	137,195
<b>Emeklilik faaliyetlerinden borçlar (Not 19)</b>	<b>609,641,937</b>	<b>541,886,132</b>

30 Haziran 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla, Şirket'in kurduğu emeklilik yatırım fonları ve birim fiyatları aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2010 Birim fiyatları	31 Aralık 2009 Birim fiyatları
VEE Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	0.028653	0.027725
VEH Büyüme Amaçlı Hisse Senedi E.Yatırım Fonu	0.042334	0.039805
VEL Para Piyasası Likit-Kamu E.Yatırım Fonu	0.023692	0.023072
VEK Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları E.Yatırım Fonu	0.027734	0.026895
VEU Gelir Amaçlı Ulusl. Borçlanma Araçları E.Yatırım Fonu	0.009016	0.009025
VEG Gelir Amaçlı Uluslararası Karma E.Yatırım Fonu	0.008895	0.009273
VET Gelir Amaçlı Türk Eurobond E.Yatırım Fonu	0.017259	0.017019
VGD Gelir Amaçlı Grup DİBS E.Yatırım Fonu	0.017532	0.016872
VGE Gelir Amaçlı Grup Esnek E.Yatırım Fonu	0.017461	0.016717
VGL Grup Likit E.Yatırım Fonu	0.016864	0.016371
VGS Gelir Amaçlı Gelire Endeksli Senetler E.Yatırım Fonu	0.010440	0.010153

30 Haziran 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla, portföydeki katılım belgeleri ve dolaşımdaki katılım belgelerinin adet ve tutarları aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2010			
	Dolaşımdaki katılma belgeleri		Portföydeki katılma belgeleri	
	Adet	Tutar	Adet	Tutar
VEE Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	4,013,933,699	115,011,242	-	-
VEH Büyüme Amaçlı Hisse Senedi E.Yatırım Fonu	990,404,589	41,927,788	-	-
VEL Para Piyasası Likit-Kamu E.Yatırım Fonu	4,279,956,603	101,400,732	1,194,818,418	28,307,638
VEK Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları E.Yat. Fonu	9,232,278,996	256,048,026	-	-
VEU Gelir Amaçlı Ulusl. Borçlanma Araçları E.Yat. Fonu	40,377,768	364,046	9,630,274	86,827
VEG Gelir Amaçlı Uluslararası Karma E.Yatırım Fonu	25,012,674	222,488	3,059,090	27,211
VET Gelir Amaçlı Türk Eurobond E.Yatırım Fonu	797,541,099	13,764,762	-	-
VGD Gelir Amaçlı Grup DİBS E.Yatırım Fonu	2,414,245,247	42,326,548	-	-
VGE Gelir Amaçlı Grup Esnek E.Yatırım Fonu	1,206,480,939	21,066,364	-	-
VGL Grup Likit E.Yatırım Fonu	507,512,959	8,558,699	674,026,222	11,366,778
VGS Gelir Amaçlı Gelire Endeksli Senetleri Emeklilik Yatırım Fonu	65,227,534	680,974	1,023,194	10,682
<b>Toplam</b>	<b>23,572,972,106</b>	<b>601,371,669</b>	<b>1,882,557,199</b>	<b>39,799,135</b>

**Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**  
 30 Haziran 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan  
 Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar  
 (Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

**18 Yatırım anlaşması yükümlülükleri (devamı)**

	31 Aralık 2009			
	Dolaşımdaki katılma belgeleri		Portföydeki katılma belgeleri	
	Adet	Tutar	Adet	Tutar
VEE Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	3,176,040,343	88,055,719	-	-
VEH Büyüme Amaçlı Hisse Senedi E.Yatırım Fonu	919,452,522	36,598,808	26,527,056	1,055,909
VEL Para Piyasası Likit-Kamu E.Yatırım Fonu	4,787,954,767	110,467,692	686,820,255	15,846,317
VEK Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları E.Yat. Fonu	8,632,956,437	232,183,363	-	-
VEU Gelir Amaçlı Ulusl. Borçlanma Araçları E.Yat. Fonu	46,259,322	417,490	3,748,721	33,832
VEG Gelir Amaçlı Uluslararası Karma E.Yatırım Fonu	25,774,743	239,009	1,259,995	11,684
VET Gelir Amaçlı Türk Eurobond E.Yatırım Fonu	684,853,370	11,655,519	26,612,036	452,910
VGD Gelir Amaçlı Grup DİBS E.Yatırım Fonu	2,052,651,030	34,632,328	-	-
VGE Gelir Amaçlı Grup Esnek E.Yatırım Fonu	597,067,595	9,981,179	-	-
VGL Grup Likit E.Yatırım Fonu	602,265,276	9,859,686	579,273,905	9,483,293
<b>Toplam</b>	<b>21,525,275,403</b>	<b>534,090,793</b>	<b>1,324,241,967</b>	<b>26,883,946</b>

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

	30 Haziran 2010			
	Dönem içinde giren	Dönem içinde ayrılan/iptal edilen	Mevcut	Mevcut tutar
Bireysel	24,713	8,407	75,674	176,363,454
Grup	9,401	6,039	75,071	425,008,214
<b>Toplam</b>	<b>34,114</b>	<b>14,446</b>	<b>150,745</b>	<b>601,371,668</b>

	31 Aralık 2009			
	Dönem içinde giren	Dönem içinde ayrılan/iptal edilen	Mevcut	Mevcut tutar
Bireysel	44,778	10,371	59,498	148,036,526
Grup	10,415	14,170	71,579	386,054,267
<b>Toplam</b>	<b>55,193</b>	<b>24,541</b>	<b>131,077</b>	<b>534,090,793</b>

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

	30 Haziran 2010			31 Aralık 2009		
	Sözleşme sayısı	Brüt katılım payı	Net katılım payı	Sözleşme sayısı	Brüt katılım payı	Net katılım payı
Bireysel	23,363	15,356,659	15,204,291	44,383	52,053,269	51,571,784
Grup	9,601	9,199,608	9,155,281	10,892	11,562,101	11,518,904
<b>Toplam</b>	<b>32,964</b>	<b>24,556,267</b>	<b>24,359,572</b>	<b>55,275</b>	<b>63,615,370</b>	<b>63,090,688</b>

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

	30 Haziran 2010			31 Aralık 2009		
	Sözleşme sayısı	Brüt katılım payı	Net katılım payı	Sözleşme sayısı	Brüt katılım payı	Net katılım payı
Bireysel	313	2,091,339	2,091,072	1,721	9,228,627	9,208,033
Grup	403	2,928,745	2,928,694	300	1,991,501	1,990,872
<b>Toplam</b>	<b>716</b>	<b>5,020,084</b>	<b>5,019,766</b>	<b>2,021</b>	<b>11,220,128</b>	<b>11,198,905</b>

## Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

30 Haziran 2010 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 Haziran 2010			31 Aralık 2009		
	Sözleşme sayısı	Brüt katılım payı	Net katılım payı	Sözleşme sayısı	Brüt katılım payı	Net katılım payı
Bireysel	8,407	14,777,556	13,098,617	10,371	23,592,950	20,717,927
Grup	6,039	27,043,637	24,364,938	14,170	63,083,261	56,047,116
<b>Toplam</b>	<b>14,446</b>	<b>41,821,193</b>	<b>37,463,555</b>	<b>24,541</b>	<b>86,676,211</b>	<b>76,765,043</b>

### 19 Ticari ve diğer borçlar, ertelenmiş gelirler

	30 Haziran 2010	31 Aralık 2009
Esas faaliyetlerden borçlar	610,574,684	542,655,610
İlişkili taraflara borçlar (Not 45)	15,473,284	70,525
Ödenecek vergi ve benzer diğer yükümlülükler	3,095,477	6,464,151
Gelecek aylara/yıllara ait gelirler ve gider tahakkukları	246,745	326,171
Diğer çeşitli borçlar	244,433	227,407
<b>Toplam</b>	<b>629,634,623</b>	<b>549,743,864</b>
Kısa vadeli borçlar	28,262,954	15,653,071
Orta ve uzun vadeli borçlar	601,371,669	534,090,793
<b>Toplam</b>	<b>629,634,623</b>	<b>549,743,864</b>

30 Haziran 2010 tarihi itibarıyla diğer çeşitli borçlar, dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler için yapılacak olan ödemelerden oluşmaktadır.

Gelecek aylara/yıllara ait gelirler ve gider tahakkukları; 48,791 TL (31 Aralık 2009: 54,801 TL) tutarında ertelenmiş komisyon gelirlerinden oluşmaktadır. 30 Haziran 2010 tarihi itibarıyla, gelecek aylara/yıllara ait gelirler ve gider tahakkukları bakiyesinin 197,594 TL'si diğer gider tahakkuklarından oluşmaktadır (31 Aralık 2009: 271,370 TL).

30 Haziran 2010 tarihi itibarıyla ilişkili kuruluşlara borç bakiyesinin 15,429,926 TL'si henüz ödenmemiş ortaklara dağıtılacak kar paylarından oluşmaktadır.

Şirket'in 30 Haziran 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla, esas faaliyetlerden borçlar hesabının detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2010	31 Aralık 2009
Araçlara borçlar	488,416	365,401
Sigortalılara borçlar	305,045	296,206
Reasürans şirketlerine borçlar (Not 10)	139,286	107,871
<b>Toplam sigortacılık faaliyetlerinden borçlar</b>	<b>932,747</b>	<b>769,478</b>
<b>Emeklilik faaliyetlerinden borçlar (Not 18)</b>	<b>609,641,937</b>	<b>541,886,132</b>
<b>Esas faaliyetlerden borçlar</b>	<b>610,574,684</b>	<b>542,655,610</b>

Cari ve gelecek dönemlerde yararlanılacak yatırım indiriminin toplam tutarı

Yoktur.

**Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**  
30 Haziran 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan  
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar  
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

## 20 Finansal borçlar

Şirket'in 30 Haziran 2010 tarihi itibarıyla finansal borcu; 438,589 TL (31 Aralık 2009: 385,219 TL) tutarında vergi ödemeleri için bankalardan kullanılan kısa vadeli vergi kredileri ile 42,888 TL (31 Aralık 2009: 42,962 TL) tutarında net finansal kiralama borçlarından oluşmaktadır.

## 21 Ertelenmiş vergiler

30 Haziran 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla, ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerini doğuran kalemler aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2010	31 Aralık 2009
	Ertelenmiş vergi Varlığı/ (Yükümlülüğü)	Ertelenmiş vergi Varlığı/ (Yükümlülüğü)
Duran varlık değerlemeleri	(5,553,120)	(5,616,96)
Kıdem tazminatı	298,297	314,322
Ertelenmiş şirket gideri payı	(272,772)	(218,805)
Bonus ve indirimler karşılığı	178,062	157,295
Amortisman TMS düzeltme farkları	(110,343)	(113,000)
Dengeleme Karşılığı	51,421	48,961
Finansal kiralama borçları, (net)	7,636	8,212
Finansal varlık değerlemesi	(865)	5,695
<b>Ertelenmiş vergi (yükümlülüğü)/varlığı, net</b>	<b>(5,401,684)</b>	<b>(5,414,28)</b>

## 22 Emeklilik sosyal yardım yükümlülükleri

Yoktur.

## 23 Diğer yükümlülükler ve masraf karşılıkları

30 Haziran 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla, diğer riskler için ayrılan karşılıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2010	31 Aralık 2009
İzin ücretleri karşılığı	574,651	538,068
Acente komisyon karşılığı	422,086	524,293
Dava karşılıkları	499,218	385,317
<b>Maliyet giderleri karşılığı</b>	<b>1,495,955</b>	<b>1,447,678</b>
<b>Kıdem tazminatı karşılığı</b>	<b>915,106</b>	<b>1,033,540</b>
<b>Diğer riskler için ayrılan karşılıkların toplamı</b>	<b>2,411,061</b>	<b>2,481,218</b>

Kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2010	31 Aralık 2009
Dönem başı kıdem tazminatı karşılığı	1,033,540	836,397
Dönem içindeki ödemeler (Not 47)	(395,745)	(578,458)
Dönem içinde ayrılan karşılıklar (Not 47)	277,311	775,601
<b>Dönem sonu kıdem tazminatı karşılığı</b>	<b>915,106</b>	<b>1,033,540</b>

**Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**  
30 Haziran 2010 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 Haziran 2010		30 Haziran 2009	
	Hayat	Hayat dışı	Hayat	Hayat dışı
Ödenen hasarlar, reasürör payı düşülmüş olarak	(36,667,918)	(310,059)	(45,737,588)	(215,343)
Yatırım riski hayat sigortası poliçe sahiplerine ait poliçeler için ayrılan karşılıklar	(5,889,062)	-	-	-
Hayat matematik karşılığında değişim, reasürör payı düşülmüş olarak	5,427,117	-	10,799,321	-
Kazanılmamış primler karşılığında değişim, reasürör payı düşülmüş olarak	(5,415,997)	(1,460,259)	(4,938,842)	392,443
Muallak tazminatlar karşılığında değişim, reasürör payı düşülmüş olarak	(3,611,957)	(279,503)	41,396	(84,748)
Diğer teknik karşılıklardaki değişim, reasürör payı düşülmüş olarak	(12,317)	13	-	-
<b>Toplam</b>	<b>(46,170,134)</b>	<b>(2,049,808)</b>	<b>(39,835,713)</b>	<b>92,352</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 Haziran 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan  
 Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar  
 (Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

**32 Gider çeşitleri**

30 Haziran 2010 ve 30 Haziran 2009 tarihlerinde sona eren altı aylık ara hesap dönemine ilişkin faaliyet giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2010			
	Hayat	Hayat dışı	Emeklilik	Toplam
Çalışanlara sağlanan fayda giderleri (Not 33)	(7,272,334)	(537,176)	(4,510,660)	(12,320,170)
Üretim komisyonu giderleri (Not 5), (Not 17)	(4,945,117)	(57,001)	(1,619,009)	(6,621,127)
<i>Dönem içinde tahakkuk eden araçlara komisyonlar (Not 17)</i>	<i>(5,858,904)</i>	<i>(426,348)</i>	<i>(1,619,009)</i>	<i>(7,904,261)</i>
<i>Ertelemiş üretim komisyonlarındaki değişim (Not 17)</i>	<i>913,787</i>	<i>369,347</i>	-	<i>1,283,134</i>
İlan reklam giderleri	(438,610)	(14,346)	(342,116)	(795,072)
Reasürörlerden kazanılan komisyon gelirleri (Not 5),(Not 10)	584,478	13,564	-	598,042
Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmet giderleri	(536,816)	(19,255)	-	(556,071)
Posta- kargo giderleri	(343,400)	(26,054)	(29,404)	(398,858)
BSMV gideri	(272,506)	(9,776)	(13,258)	(295,540)
Kira giderleri	(177,596)	(11,289)	(14,665)	(203,550)
Bilgi işlem giderleri	(118,875)	(8,796)	(23,274)	(150,945)
Kırtasiye giderleri	(92,670)	(6,270)	(7,596)	(106,536)
Vergi, resim ve harçlar	(59,617)	(2,877)	(44,853)	(107,347)
Diğer giderler	(941,174)	(5,088)	(564,807)	(1,511,069)
<b>Toplam</b>	<b>(14,614,237)</b>	<b>(684,364)</b>	<b>(7,169,642)</b>	<b>(22,468,243)</b>

	30 Haziran 2009			
	Hayat	Hayat dışı	Emeklilik	Toplam
Çalışanlara sağlanan fayda giderleri (Not 33)	(6,011,964)	(369,490)	(4,125,58)	(10,507,03)
Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmet giderleri	(413,697)	(7,775)	-	(421,47)
Bilgi işlem giderleri	(103,566)	(3,150)	(29,58)	(136,30)
Kira giderleri	(199,026)	(6,657)	(9,00)	(214,68)
Üretim komisyonu giderleri (Not 5), (Not 17)	(3,661,709)	(310,023)	(1,130,02)	(5,101,75)
<i>Dönem içinde tahakkuk eden araçlara komisyonlar (Not 17)</i>	<i>(4,538,794)</i>	<i>(193,805)</i>	<i>(1,130,02)</i>	<i>(5,862,61)</i>
<i>Ertelemiş üretim komisyonlarındaki değişim (Not 17)</i>	<i>877,085</i>	<i>(116,218)</i>	-	<i>760,8</i>
Posta- kargo Giderleri	(434,028)	(14,144)	(19,76)	(467,93)
BSMV gideri	(363,261)	(5,726)	(8,32)	(377,31)
Reasürörlerden kazanılan komisyon gelirleri (Not 5),(Not 10)	927,751	32,063	-	959,8
İlan reklam giderleri	(358,840)	(27,665)	(296,68)	(683,18)
Kırtasiye giderleri	(86,300)	(2,598)	(3,91)	(92,80)
Vergi, resim ve harçlar	(44,154)	(436)	(30,70)	(75,29)
Diğer giderler	(1,068,409)	(94,988)	(208,47)	(1,371,87)
<b>Toplam</b>	<b>(11,817,203)</b>	<b>(810,589)</b>	<b>(5,862,05)</b>	<b>(18,489,85)</b>

**33 Çalışanlara sağlanan fayda giderleri**

30 Haziran 2010 ve 30 Haziran 2009 tarihlerinde sona eren altı aylık ara hesap dönemlerine ilişkin çalışanlara sağlanan fayda giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2010			
	Hayat	Hayat dışı	Emeklilik	Toplam
Maaş ve ücretler	(4,020,901)	(32,745)	(2,474,168)	(6,527,814)
Sosyal Yardımlar	(894,882)	(8,701)	(568,345)	(1,471,928)
Sosyal güvenlik primleri işveren payı	(904,311)	(6,086)	(513,527)	(1,423,924)
İkramiyeler	(624,331)	(1,810)	(351,486)	(977,627)
Bireysel pazarlama satış primi	(168,976)	(465,327)	-	(634,303)
Tazminatlar	(366,199)	(977)	(245,634)	(612,810)
Diğer yan haklar	(292,734)	(21,530)	(203,239)	(517,503)
BES işveren primi	-	-	(154,261)	(154,261)
<b>Toplam (Not 32)</b>	<b>(7,272,334)</b>	<b>(537,176)</b>	<b>(4,510,660)</b>	<b>(12,320,170)</b>



**Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**  
30 Haziran 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan  
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar  
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

**33 Çalışanlara sağlanan fayda giderleri (devamı)**

	30 Haziran 2009			
	Hayat	Hayat dışı	Emeklilik	Toplam
Maaş ve ücretler	(3,491,554)	(29,273)	(2,315,644)	(5,836,471)
Sosyal Yardımlar	(802,658)	(10,986)	(527,340)	(1,340,984)
Sosyal güvenlik primleri işveren payı	(730,817)	(4,826)	(463,874)	(1,199,517)
İkramiyeler	(526,063)	(4,411)	(331,339)	(861,813)
Tazminatlar	(287,443)	(1,066)	(243,708)	(532,217)
Bireysel pazarlama satış primi	(61,052)	(296,673)	-	(357,725)
Diğer yan haklar	(112,377)	(22,255)	(105,332)	(239,964)
BES işveren primi	-	-	(138,346)	(138,346)
<b>Toplam (Not 32)</b>	<b>(6,011,964)</b>	<b>(369,490)</b>	<b>(4,125,583)</b>	<b>(10,507,037)</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 Haziran 2010	30 Haziran 2009
<b>Kurumlar vergisi karşılık gideri:</b>	(1,191,402)	(2,363,669)
Kurumlar vergisi karşılığı	(1,191,402)	(2,363,669)
<b>Ertelenmiş vergi:</b>	(13,252)	65,198
İndirilebilir geçici farkların oluşmasından ve kapanmasından kaynaklanan vergi	-	65,198
Vergilendirilebilir geçici farkların oluşmasından ve kapanmasından kaynaklanan vergi	(13,252)	-
<b>Gelir tablosuna yansıyan toplam gelir vergisi</b>	<b>(1,204,654)</b>	<b>(2,298,471)</b>

30 Haziran 2010 ve 30 Haziran 2009 tarihi itibarıyla, Şirket'in finansal tablolarında oluşan vergi öncesi faaliyet karı üzerinden yasal vergi oranı ile hesaplanan gelir vergisi karşılığı ile Şirket'in etkin vergi oranı ile hesaplanan fiili gelir vergisi karşılığı arasındaki mutabakatı aşağıdaki tabloda detaylandırılmıştır:

Vergi öncesi olağan kar	30 Haziran 2010		30 Haziran 2009	
	5,925,18	Vergi oranı (%)	10,432,4	Vergi oranı (%)
Yasal vergi oranına göre gelir vergisi karşılığı	(1,185,03€)	(20.00)	(2,086,48)	(20.00)
Kanunen kabul edilmeyen giderler	38,71	(0.65)	(233,11)	(2.223)
İndirimler toplamı	19,09	0.32	21,1	.20
<b>Gelir tablosuna yansıyan toplam gelir vergisi</b>	<b>(1,204,654)</b>	<b>(20.33)</b>	<b>(2,298,47)</b>	<b>(22.03)</b>

**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 Haziran 2010	30 Haziran 2009
Hesap dönemi itibarıyla kar	4,720,528	8,133,941
Ağırlık ortalama hisse senedi sayısı	2,650,000,000	2,650,000,000
Hisse başına kazanç (TL)	0.00178	0.00307

## **Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**

30 Haziran 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan  
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

### **38 Hisse başı kar payı**

Şirket'in 31 Aralık 2009 tarihinde sona eren yıla ilişkin net dönem karı 17,891,726 TL'dir. 26 Mart 2010 tarihinde yapılan Genel Kurul Toplantısı'nda Şirket'in 2009 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 nev'i mali mükellefiyetler indirildikten sonra kalan karın 31 Aralık 2010 tarihine kadar Yönetim Kurulu'nun belirleyeceği tarihte ortaklara ödenmesine oybirliğiyle karar verilmiştir.

### **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 Haziran 2010 tarihi itibarıyla, Şirket'in davalı olduğu tüm davaların Şirket aleyhine sonuçlanması durumunda doğacak muhtemel sorumluluk miktarı brüt olarak 1,748,002 TL (31 Aralık 2009: 1,391,055 TL)'dir. Şirket, söz konusu aleyhte açılan davalar için masraf ve faizler dahil 1,748,002 TL (31 Aralık 2009: 1,391,055 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 tutarı tüm harcamalar için 5,772,716 TL tutarında olup, davacı bu meblağın yıllar itibarıyla faizleri ile birlikte kendisine tediyisini talep etmektedir. Şirket yönetimi, sözkonusu 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 henüz dava sürecinin başında bulunulduğundan hareketle karşılık ayrılmasına gerek olmadığı görülmektedir.

**Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**  
30 Haziran 2010 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 kiralanan gayrimenkuller ile pazarlama ve satış ekibine tahsis edilen kiralık araçlar için faaliyet kiralaması çerçevesinde ödenecek asgari kira ödemelerinin toplamı aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2010	31 Aralık 2009
1 yıldan az	127,050	51,531
Bir yıldan fazla beş yıldan az	60,000	-
Beş yıldan fazla	60,000	-
<b>Ödenecek asgari kira ödemelerinin toplamı</b>	<b>247,050</b>	<b>51,531</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 Haziran 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla ilişkili kuruluş bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2010	31 Aralık 2009
Vakıfbank – Kredi kartı tahsilatları	8,304,424	7,679,529
<b>Diğer nakit ve nakit benzeri varlıklar</b>	<b>8,304,424</b>	<b>7,679,529</b>
Vakıfbank – Bankalar mevduatı	110,367,773	73,310,976
<b>Bankalar</b>	<b>110,367,773</b>	<b>73,310,976</b>
Vakıfbank – Yatırım fonları	713,663	25,847
<b>Finansal varlıklar</b>	<b>713,663</b>	<b>25,847</b>
Vakıfbank – Krediler	438,589	385,219
<b>Diğer finansal borçlar</b>	<b>438,589</b>	<b>385,219</b>
Vakıfbank – Acente bakiyeleri	332,270	200,197
<b>Esas faaliyetlerden borçlar</b>	<b>332,270</b>	<b>200,197</b>
Vakıf Portföy Yönetimi AŞ – Fon işletim gider karş.	197,954	213,458
<b>Gelecek aylara ait gider tahakkuku</b>	<b>197,954</b>	<b>213,458</b>
Ortaklar – Ödenecek temettü	15,429,926	-
Güneş Sigorta AŞ – Poliş borçları	35,773	68,910
<b>Ortaklara borçlar</b>	<b>15,465,699</b>	<b>68,910</b>

İlişkili kuruluşlardan olan alacaklar için teminat alınmamıştır.

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

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

## Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

30 Haziran 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan  
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

### 45 İlişkili taraflarla işlemler (devamı)

30 Haziran 2010 ve 30 Haziran 2009 tarihlerinde sona eren altı aylık ara hesap dönemleri itibarıyla ilişkili kuruluşlarla gerçekleştirilen işlemler aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2010	30 Haziran 2009
Vakıfbank	153,014	69,006
Güneş Sigorta AŞ	9,250	3,476
Vakıf Gay. Değ. AŞ	1,577	570
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	779	397
Vakıf Menkul Kıym. Yatırım Ort. AŞ	62	39
Diğer ilişkili taraflar	13,239	7,895
<b>Yazılan primler</b>	<b>177.921</b>	<b>81.383</b>
Güneş Sigorta AŞ – prim ödemeleri	(287,403)	(68,245)
<b>Faaliyet giderleri</b>	<b>(287.403)</b>	<b>(68.245)</b>
Vakıfbank – faiz gelirleri	3,682,356	553,864
Vakıf Gay. Değ. AŞ – temettü gelirleri	95,486	182,989
Güneş Sigorta AŞ – kira gelirleri	85,268	81,000
Vakıfbank – fon gelirleri	4,266	5,422
<b>Yatırım gelirleri</b>	<b>3,867,376</b>	<b>823,275</b>
Vakıfbank – ödenen komisyonlar	(6,131,203)	(4,974,613)
Vakıfbank – ödenen kira ve personel giderleri	(316,917)	(324,105)
Vakıf Sistem Paz. AŞ – dışarıdan sağlanan hizmetler	(14,010)	(11,294)
Atakule Gayrimenkul AŞ – kira giderleri	-	(17,817)
Diğer ilişkili taraflardan olan giderler	(17,190)	(11,775)
<b>Faaliyet giderleri</b>	<b>(6.479.320)</b>	<b>(5.339.604)</b>
Vakıf Portföy Yönetimi AŞ	(1,174,551)	(25,841)
<b>Emeklilik fon işletim giderleri</b>	<b>(1.174.551)</b>	<b>(25.841)</b>
Vakıf Pazarlama ve Ticaret AŞ	(11,473)	(10,369)
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	(200)	(410)
<b>Finansal kiralama giderleri</b>	<b>(11.673)</b>	<b>(10.779)</b>

### 46 Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan olaylar

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

**Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**  
30 Haziran 2010 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**

Yukarıda ki 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 Haziran 2010 ve 2009 tarihlerinde sona eren altı aylık ara hesap dönemleri itibarıyla reeskont ve karşılık giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:**

	30 Haziran 2010	30 Haziran 2009
Kıdem tazminatı karşılığı gideri (Not 23)	118,434	(3,07)
Dava karşılığı	(113,901)	(379,97)
İzin karşılığı	(36,582)	(133,33)
Diğer karşılıklar (Not 5)	293	(3,43)
<b>Karşılıklar hesabı</b>	<b>(31,756)</b>	<b>(519,80)</b>