

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

30 Haziran 2011
Tarihinde Sona Eren
Ara Hesap Dönemine Ait
Finansal Tablolar ve Dipnotlar

Mehmet BOSTAN
Genel Müdür

Fürker GÜRSOY
Genel Müdür
Yardımcısı

Muhammet Lütfü ÇELİBİ
Kamuni Denetçi

Celal KÜSMEN
Kamuni Denetçi

GENEL MÜDÜRLÜK:

Muallim Naci Cad. No: 22 Ortaköy 34347 Beşiktaş / İSTANBUL T: (0212) 310 37 00 F: (0212) 310 39 00
www.vakifemeklilik.com.tr vakifemeklilik@vakifemeklilik.com.tr

VakıfBank ve Güneş Sigorta İştirakidir.

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi
30 Haziran 2011 Tarihi İtibarıyla Bilanço

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

VARLIKLAR			
	Dipnot	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş 30 Haziran 2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010
I- Cari Varlıklar			
A- Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar	14	158,026,660	152,408,43
1- Kasa	14	8,138	13,017
2- Alınan Çekler		-	-
3- Bankalar	14	147,415,769	143,101,664
4- Verilen Çekler ve Ödeme Emirleri		-	-
5- Diğer Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar	14	10,602,753	9,293,756
B- Finansal Varlıklar ile Riski Sigortalılara Ait Finansal Yatırımlar	11	292,124,760	284,515,29
1- Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar		-	-
2- Vadeye Kadar Elde Tutulacak Finansal Varlıklar		-	-
3- Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	11	36,711,877	19,468,470
4- Krediler		-	-
5- Krediler Karşılığı		-	-
6- Riskli Hayat Poliçesi Sahiplerine Ait Finansal Yatırımlar	11	255,412,883	265,046,821
7- Şirket Hissesi		-	-
8- Finansal Varlıklar Değer Düşüklüğü Karşılığı		-	-
C- Esas Faaliyetlerden Alacaklar	12	3,793,944	3,100,71
1- Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar	12	1,998,042	1,150,015
2- Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar Karşılığı		-	-
3- Reasürans Faaliyetlerinden Alacaklar		-	-
4- Reasürans Faaliyetlerinden Alacaklar Karşılığı		-	-
5- Sigorta ve Reasürans Şirketleri Nezdindeki Depolar		-	-
6- Sigortalılara Krediler (İkrazlar)	2.8,12	1,476,945	1,801,134
7- Sigortalılara Krediler (İkrazlar) Karşılığı		-	-
8- Emeklilik Faaliyetlerinden Alacaklar	12,18	318,957	149,569
9- Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar	12	116,579	125,891
10- Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar Karşılığı	12	(116,579)	(125,891)
D- İlişkili Taraflardan Alacaklar	12	43,518	35,77
1- Ortaklardan Alacaklar		-	-
2- İştiraklerden Alacaklar		-	-
3- Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar		-	-
4- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslerden Alacaklar		-	-
5- Personelden Alacaklar	12	43,518	35,779
6- Diğer İlişkili Taraflardan Alacaklar		-	-
7- İlişkili Taraflardan Alacaklar Reeskontu		-	-
8- İlişkili Taraflardan Şüpheli Alacaklar		12,535	4,898
9- İlişkili Taraflardan Şüpheli Alacaklar Karşılığı		(12,535)	(4,898)
E- Diğer Alacaklar		227,162	-
1- Finansal Kiralama Alacakları		-	-
2- Kazanılmamış Finansal Kiralama Faiz Gelirleri		-	-
3- Verilen Depozito ve Teminatlar		-	-
4- Diğer Çeşitli Alacaklar	12	227,162	-
5- Diğer Çeşitli Alacaklar Reeskontu		-	-
6- Şüpheli Diğer Alacaklar		-	-
7- Şüpheli Diğer Alacaklar Karşılığı		-	-
F- Gelecek Aylara Ait Giderler ve Gelir Tahakkukları	17	12,676,451	12,677,39
1- Gelecek Aylara Ait Giderler	17	11,149,919	11,278,458
2- Tahakkuk Etmiş Faiz ve Kira Gelirleri		-	-
3- Gelir Tahakkukları		1,526,532	1,398,936
4- Gelecek Aylara Ait Diğer Giderler ve Gelir Tahakkukları		-	-
G- Diğer Cari Varlıklar		256,465	5,689,97
1- Gelecek Aylar İhtiyacı Stoklar		201,680	184,507
2- Peşin Ödenen Vergiler ve Fonlar	12	-	4,860,135
3- Ertelenmiş Vergi Varlıkları		-	-
4- İş Avansları		29,609	644,618
5- Personele Verilen Avanslar		24,912	449
6- Sayım ve Tesellüm Noksanları		-	-
7- Diğer Çeşitli Cari Varlıklar		264	264
8- Diğer Cari Varlıklar Karşılığı		-	-
I- Cari Varlıklar Toplamı		467,148,960	458,427,59

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

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

VARLIKLAR			
	Dipnot	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş 30 Haziran 2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010
II- Cari Olmayan Varlıklar			
A- Esas Faaliyetlerden Alacaklar	12	797,907,561	701,302,779
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	797,907,561	701,302,779
9- Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar		-	-
10- Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar Karşılığı		-	-
B- İlişkili Taraflardan Alacaklar			
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		-	-
C- Diğer Alacaklar			
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		-	-
D- Finansal Varlıklar	9	2,272,182	2,583,759
1- Bağlı Menkul Kıymetler		-	-
2- İştirakler	9	2,347,062	2,583,759
3- İştirakler Sermaye Taahhütleri		-	-
4- Bağlı Ortaklıklar		-	-
5- Bağlı Ortaklıklar Sermaye Taahhütleri		-	-
6- Müsterek Yönetime Tabi Tesebbüsler		-	-
7- Müsterek Yönetime Tabi Tesebbüsler Sermaye Taahhütleri		-	-
8- Finansal Varlıklar ve Riski Sigortalılara Ait Finansal Yatırımlar		-	-
9- Diğer Finansal Varlıklar		-	-
10- Finansal Varlıklar Değer Düşüklüğü Karşılığı	9	(74,880)	-
E- Maddi Varlıklar	6	33,680,117	33,773,688
1- Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller		-	-
2- Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller Değer Düşüklüğü Karşılığı		-	-
3- Kullanım Amaçlı Gayrimenkuller	6	36,850,693	36,849,749
4- Makine ve Teçhizatlar		-	-
5- Demirbaş ve Tesisatlar	6	7,665,294	7,334,219
6- Motorlu Tasıtlar	6	1,819,627	1,645,249
7- Diğer Maddi Varlıklar (Özel Malivet Bedelleri Dahil)	6	3,124,649	2,857,363
8- Kiralama Yoluyla Edinilmiş Maddi Varlıklar	6	3,209,125	3,212,504
9- Birikmiş Amortismanlar	6	(18,989,271)	(18,125,396)
10- Maddi Varlıklara İlişkin Avanslar (Yapılmakta Olan Yatırımlar Dahil)		-	-
F- Maddi Olmayan Varlıklar	8	229,954	117,811
1- Haklar	8	1,948,173	1,801,261
2- Şerefive		-	-
3- Faaliyet Öncesi Döneme Ait Giderler		-	-
4- Araştırma ve Gelistirme Giderleri		-	-
6- Diğer Maddi Olmayan Varlıklar	8	94,661	89,785
7- Birikmiş İtfalar	8	(1,812,880)	(1,773,234)
8- Maddi Olmayan Varlıklara İlişkin Avanslar		-	-
G- Gelecek Yıllara Ait Giderler ve Gelir Tahakkukları		3,253,874	4,291,060
1- Gelecek Yıllara Ait Giderler	17	3,253,874	4,291,060
2- Gelir Tahakkukları		-	-
3- Gelecek Yıllara Ait Diğer Giderler ve Gelir Tahakkukları		-	-
H- Diğer Cari Olmayan Varlıklar			
1- Efektif Yabancı Para Hesapları		-	-
2- Döviz Hesapları		-	-
3- Gelecek Yıllar İhtiyacı Stoklar		-	-
4- Peşin Ödenen Vergiler ve Fonlar		-	-
5- Ertelenmiş Vergi Varlıkları		-	-
6- Diğer Çeşitli Cari Olmayan Varlıklar		-	-
7- Diğer Cari Olmayan Varlıklar Amortismanı		-	-
8- Diğer Cari Olmayan Varlıklar Karşılığı		-	-
II- Cari Olmayan Varlıklar Toplamı		837,343,688	742,069,099
Varlıklar Toplamı		1,304,492,648	1,200,496,690

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi
30 Haziran 2011 Tarihi İtibarıyla Bilanço

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

YÜKÜMLÜLÜKLER			
III- Kısa Vadeli Yükümlülükler	Dipnot	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş 30 Haziran 2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010
A- Finansal Borçlar	20	577,824	432,58
1- Kredi Kuruluşlarına Borçlar	20	556,707	414,540
2- Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	20	29,206	28,531
3- Ertelenmiş Finansal Kiralama Borçlanma Maliyetleri	20	(8,089)	(10,483)
4- Uzun Vadeli Kredilerin Ana Para Taksitleri ve Faizleri		-	-
5- Çıkarılmış Tahviller(Bonolar) Anapara, Taksit ve Faizleri		-	-
6- Çıkarılmış Diğer Finansal Varlıklar		-	-
7- Çıkarılmış Diğer Finansal Varlıklar İhraç Farkı		-	-
8- Diğer Finansal Borçlar (Yükümlülükler)		-	-
B- Esas Faaliyetlerden Borçlar	19	13,361,165	11,364,86
1- Sigortacılık Faaliyetlerinden Borçlar	19	1,835,216	1,478,437
2- Reasürans Faaliyetlerinden Borçlar		-	-
3- Sigorta ve Reasürans Şirketlerinden Alınan Depolar		-	-
4- Emeklilik Faaliyetlerinden Borçlar	18,19	11,525,949	9,886,430
5- Diğer Esas Faaliyetlerden Borçlar		-	-
6- Diğer Esas Faaliyetlerden Borçlar Borç Senetleri Reeskontu		-	-
C- İlişkili Taraflara Borçlar	19	81,409	68,44
1- Ortaklara Borçlar	45	28,322	66,479
2- İştiraklere Borçlar		-	-
3- Bağlı Ortaklıklara Borçlar		-	-
4- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslere Borçlar		-	-
5- Personele Borçlar	45	53,087	1,970
6- Diğer İlişkili Taraflara Borçlar		-	-
D- Diğer Borçlar	19	414,294	480,70
1- Alınan Depozito ve Teminatlar		-	-
2- Diğer Çeşitli Borçlar		414,294	480,704
3- Diğer Çeşitli Borçlar Reeskontu		-	-
E- Sigortacılık Teknik Karşılıkları	17	76,175,987	80,511,55
1- Kazanılmamış Primler Karşılığı – Net	17	30,831,443	29,069,946
2- Devam Eden Riskler Karşılığı – Net		-	-
3- Hayat Matematik Karşılığı – Net	17	14,339,404	16,793,804
4- Muallak Hasar ve Tazminat Karşılığı – Net	17	24,574,159	23,597,054
5- İkramiye ve İndirimler Karşılığı – Net	17	1,253,172	1,087,711
6- Yatırım Riski Hayat Sigortası Poliçe Sahiplerine Ait Poliçeler İçin Ayrılan Karşılık – Net	17	5,177,809	9,963,037
7- Diğer Teknik Karşılıklar – Net		-	-
F- Ödenecek Vergi ve Benzeri Diğer Yükümlülükler İle Karşılıkları	19	2,372,402	3,674,66
1- Ödenecek Vergi ve Fonlar	19	1,650,631	1,675,479
2- Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri	19	721,771	546,048
3- Vadeli Geçmiş, Ertelenmiş veya Taksitlendirilmiş Vergi ve Diğer Yükümlülükler		-	-
4- Ödenecek Diğer Vergi ve Benzeri Yükümlülükler		-	-
5- Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları	19	-	1,453,133
6- Dönem Karının Peşin Ödenen Vergi ve Diğer Yükümlülükleri		-	-
7- Diğer Vergi ve Benzeri Yükümlülük Karşılıkları		-	-
G- Diğer Risklere İlişkin Karşılıklar	23	2,067,963	1,977,54
1- Kıdem Tazminatı Karşılığı		-	-
2- Sosyal Yardım Sandığı Varlık Açıkları Karşılığı		-	-
3- Maliyet Giderleri Karşılığı	23	2,067,963	1,977,542
H- Gelecek Aylara Ait Gelirler ve Gider Tahakkukları	19	267,137	278,65
1- Gelecek Aylara Ait Gelirler	10,19	38,157	46,886
2- Gider Tahakkukları	19	228,980	231,768
3- Gelecek Aylara Ait Diğer Gelirler ve Gider Tahakkukları		-	-
I- Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler		11,993,609	16,401,38
1- Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü		-	-
2- Sayım ve Tesellüm Fazlalıkları		-	-
3- Diğer Çeşitli Kısa Vadeli Yükümlülükler		11,993,609	16,401,385
III - Kısa Vadeli Yükümlülükler Toplamı		107,311,790	115,190,40

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

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

YÜKÜMLÜLÜKLER			
IV- Uzun Vadeli Yükümlülükler	Dipnot	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş 30 Haziran 2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010
A- Finansal Borçlar	20	10,733	18,711
1- Kredi Kuruluşlarına Borçlar		-	-
2- Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	20	11,976	22,176
3- Ertelemiş Finansal Kiralama Borçlanma Maliyetleri	20	(1,243)	(3,465)
4- Çıkarılmış Tahviller		-	-
5- Çıkarılmış Diğer Finansal Varlıklar		-	-
6- Çıkarılmış Diğer Finansal Varlıklar İhraç Farkı		-	-
7- Diğer Finansal Borçlar (Yükümlülükler)		-	-
B- Esas Faaliyetlerden Borçlar	18,19	797,907,561	701,302,77
1- Sigortacılık Faaliyetlerinden Borçlar		-	-
2- Reasürans Faaliyetlerinden Borçlar		-	-
3- Sigorta ve Reasürans Şirketlerinden Alınan Depolar		-	-
4- Emeklilik Faaliyetlerinden Borçlar	18,19	797,907,561	701,302,779
5- Diğer Esas Faaliyetlerden Borçlar		-	-
6- Diğer Esas Faaliyetlerden Borçlar Borç Senetleri Reeskontu		-	-
C- İlişkili Taraflara Borçlar		-	-
1- Ortaklara Borçlar		-	-
2- İştiraklere Borçlar		-	-
3- Bağlı Ortaklıklara Borçlar		-	-
4- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslere Borçlar		-	-
5- Personele Borçlar		-	-
6- Diğer İlişkili Taraflara Borçlar		-	-
D- Diğer Borçlar		-	-
1- Alınan Depozito ve Teminatlar		-	-
2- Diğer Çeşitli Borçlar		-	-
3- Diğer Çeşitli Borçlar Reeskontu		-	-
E- Sigortacılık Teknik Karşılıkları	17	266,639,085	250,337,92
1- Kazanılmamış Primler Karşılığı – Net		-	-
2- Devam Eden Riskler Karşılığı – Net		-	-
3- Hayat Matematik Karşılığı – Net	17	264,535,423	249,071,501
4- Muallak Hasar ve Tazminat Karşılığı – Net		-	-
5- İkramiye ve İndirimler Karşılığı – Net		-	-
6- Yatırım Riski Hayat Sigortası Poliçe Sahiplerine Ait Poliçeler İçin Ayrılan Karşılık – Net		-	-
7- Diğer Teknik Karşılıklar – Net	17	2,103,662	1,266,424
F- Diğer Yükümlülükler ve Karşılıkları		-	-
1- Ödenecek Diğer Yükümlülükler		-	-
2- Vadesi Geçmiş, Ertelemiş veya Taksitlendirilmiş Vergi ve Diğer Yükümlülükler		-	-
3- Diğer Borç ve Gider Karşılıkları		-	-
G- Diğer Risklere İlişkin Karşılıklar	23	1,108,402	973,82
1- Kıdem Tazminatı Karşılığı	23	1,108,402	973,829
2- Sosyal Yardım Sandığı Varlık Açıkları Karşılığı		-	-
H-Gelecek Yıllara Ait Gelirler ve Gider Tahakkukları		-	-
1- Gelecek Yıllara Ait Gelirler		-	-
2- Gider Tahakkukları		-	-
3- Gelecek Yıllara Ait Diğer Gelirler ve Gider Tahakkukları		-	-
I- Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler		13,914,814	18,386,26
1- Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	21	4,838,338	5,143,336
2- Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler		9,076,476	13,242,930
IV- Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı		1,079,580,595	971,019,51

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

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

ÖZSERMAYE			
V- Özsermaye	Dipnot	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş 30 Haziran 2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010
A- Ödenmiş Sermaye		46,602,795	46,602,795
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- Sermaye Yedekleri	16	8,786,878	8,890,271
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	8,786,878	8,890,271
C- Kar Yedekleri		37,472,014	37,313,195
1- Yasal Yedekler	15	9,363,027	8,907,810
2- Statü Yedekleri		-	-
3- Olağanüstü Yedekler	15	27,360,525	27,360,525
4- Özel Fonlar (Yedekler)		-	-
5- Finansal Varlıkların Değerlemesi	15	557,463	853,861
6- Diğer Kar Yedekleri		190,999	190,999
D- Geçmiş Yıllar Karları		17,530,693	17,427,300
1- Geçmiş Yıllar Karları		17,530,693	17,427,300
E- Geçmiş Yıllar Zararları		-	-
1- Geçmiş Yıllar Zararları		-	-
F- Dönem Net Karı		7,207,883	4,053,218
1- Dönem Net Karı		7,207,883	4,053,218
2- Dönem Net Zararı		-	-
V- Özsermaye Toplamı		117,600,263	114,286,779
Yükümlülükler Toplamı		1,304,492,648	1,200,496,690

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**30 Haziran 2011 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 2011	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmemiş 1 Nisan – 30 Haziran 2011	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş 1 Ocak – 30 Haziran 2010	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmemiş 1 Nisan – 30 Haziran 2010
I-TEKNİK BÖLÜM					
A- Hayat Dışı Teknik Gelir		5,803,036	3,203,193	2,848,575	1,634,005
1- Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		5,481,771	2,952,130	2,655,331	1,481,391
1.1- Yazılan Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	17	7,128,662	4,026,344	4,115,590	2,283,300
1.1.1- Brüt Yazılan Primler	5,17	7,169,861	4,047,785	4,154,733	2,304,828
1.1.2- Reasüröre Devredilen Primler	5,10,17	(41,199)	(21,441)	(39,143)	(21,528)
1.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	5,17,29	(1,646,891)	(1,074,214)	(1,460,259)	(801,909)
1.2.1- Kazanılmamış Primler Karşılığı	17	(1,644,351)	(1,074,224)	(1,461,841)	(803,564)
1.2.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Reasürör Payı	10,17	(2,540)	10	1,582	1,655
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	320,561	250,663	188,374	148,088
3- Diğer Teknik Gelirler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		704	400	4,870	4,526
3.1- Brüt Diğer Teknik Gelirler		704	400	4,870	4,526
3.2- Brüt Diğer Teknik Gelirlerde Reasürör Payı		-	-	-	-
B- Hayat Dışı Teknik Gider		(2,406,209)	(1,585,617)	(1,273,913)	(535,235)
1- Gerçekleşen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	17	(870,324)	(718,552)	(589,562)	(307,082)
1.1- Ödenen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	17,29	(519,167)	(258,242)	(310,059)	(89,243)
1.1.1- Brüt Ödenen Hasarlar	5,17	(579,167)	(318,242)	(310,059)	(89,243)
1.1.2- Ödenen Hasarlarda Reasürör Payı		60,000	60,000	-	-
1.2- Muallak Hasarlar Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	17,29	(351,157)	(460,310)	(279,503)	(217,839)
1.2.1- Muallak Hasarlar Karşılığı	5,17	(573,423)	(625,837)	(367,428)	(294,670)
1.2.2- Muallak Hasarlar Karşılığında Reasürör Payı	5,10,17	222,266	165,527	87,925	76,831
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)		(294)	(292)	13	21
4- Faaliyet Giderleri	32	(1,535,591)	(866,773)	(684,364)	(228,174)
C- Teknik Bölüm Dengesi- Hayat Dışı (A – B)	5	3,396,827	1,617,576	1,574,662	1,098,770
D- Hayat Teknik Gelir		94,752,331	40,077,761	73,701,489	25,548,428
1- Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		67,961,720	32,961,203	32,347,681	16,153,783
1.1- Yazılan Primler (Reasürör payı Düşülmüş Olarak)	17	68,076,326	33,751,244	37,763,678	21,715,569
1.1.1- Brüt Yazılan Primler	5,17	68,936,372	34,169,091	38,897,778	22,251,766
1.1.2- Reasüröre Devredilen Primler	5,10,17	(860,046)	(417,847)	(1,134,100)	(536,197)
1.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	5,17,29	(114,606)	(790,041)	(5,415,997)	(5,561,786)
1.2.1- Kazanılmamış Primler Karşılığı	17	(100,189)	(783,261)	(5,398,223)	(5,550,581)
1.2.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Reasürör Payı	10,17	(14,417)	(6,780)	(17,774)	(11,205)
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	26,304,955	6,882,059	40,473,846	8,922,540
3- Yatırımlardaki Gerçekleşmemiş Karlar		-	-	-	-
4- Diğer Teknik Gelirler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	5	485,656	234,499	879,962	472,105

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**30 Haziran 2011 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 Cari Dönem 1 Ocak – 30 Haziran 2011	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 1 Nisan – 30 Haziran 2011	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 1 Ocak – 30 Haziran 2010	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 1 Nisan – 30 Haziran 2010
I-TEKNİK BÖLÜM					
E- Hayat Teknik Gider		(94,675,730)	(37,863,790)	(78,075,416)	(26,741,610)
1- Gerçekleşen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	17	(43,522,325)	(20,240,854)	(40,279,875)	(17,694,783)
1.1- Ödenen Tazminatlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	17,29	(42,896,377)	(21,130,613)	(36,667,918)	(16,868,802)
1.1.1- Brüt Ödenen Tazminatlar	5,17	(43,108,155)	(21,342,391)	(37,191,109)	(17,003,995)
1.1.2- Ödenen Tazminatlarda Reasürör Payı	5,10,17	211,778	211,778	523,191	135,193
1.2- Muallak Tazminatlar Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	17,29	(625,948)	889,759	(3,611,957)	(825,981)
1.2.1- Muallak Tazminatlar Karşılığı	5,17	(701,321)	847,074	(3,755,613)	(724,486)
1.2.2- Muallak Tazminatlar Karşılığında Reasürör Payı	5,10,17	75,373	42,685	143,656	(101,495)
2- İkramiye ve İndirimler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	5	-	-	-	-
2.1- İkramiye ve İndirimler Karşılığı	5	-	-	-	-
2.2- İkramiye ve İndirimler Karşılığında Reasürör Payı		-	-	-	-
3- Hayat Matematik Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	5,29	(13,009,522)	(6,310,750)	5,427,117	1,445,492
3.1- Hayat Matematik Karşılığı	5	(13,009,522)	(6,310,750)	5,427,117	1,445,492
3.2- Hayat Matematik Karşılığında Reasürör Payı	5	-	-	-	-
4- Yatırım Riski Hayat Sigortası Poliçe Sahiplerine Ait Poliçeler İçin Ayrılan Karşılıklarda Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)		4,785,228	507,062	(5,889,062)	(5,889,062)
4.1- Yatırım Riski Hayat Sigortası Poliçe Sahiplerine Ait Poliçeler İçin Ayrılan Karşılıklar		4,785,228	507,062	(5,889,062)	(5,889,062)
4.2- Yatırım Riski Hayat Sigortası Poliçe Sahiplerine Ait Poliçeler İçin Ayrılan Karşılıklarda Reasürör Payı		-	-	-	-
5- Diğer Teknik Karşılıklarda Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	5	(836,944)	(423,910)	(12,317)	(162)
6- Faaliyet Giderleri	5,32	(22,737,172)	(11,228,066)	(14,614,237)	(7,188,372)
7- Yatırım Giderleri	5	(18,921,891)	-	(20,621,814)	454,109
8- Yatırımlardaki Gerçekleşmemiş Zararlar		-	-	-	-
9- Teknik Olmayan Bölüme Aktarılan Yatırım Gelirleri		(433,104)	(167,272)	(2,085,228)	2,131,168
F- Teknik Bölüm Dengesi- Hayat (D – E)	5	76,601	2,213,971	(4,373,927)	(1,193,182)
G- Emeklilik Teknik Gelir	5	12,623,923	5,984,815	9,749,935	4,652,720
1- Fon İşletim Gelirleri	5	8,767,413	4,562,648	6,718,248	3,473,368
2- Yönetim Gideri Kesintisi	5,25	1,708,185	886,808	1,347,286	692,055
3- Giriş Aidatı Gelirleri	5	1,047,250	531,135	849,830	477,889
4- Ara Verme Halinde Yönetim Gideri Kesintisi		-	-	-	-
5- Özel Hizmet Gideri Kesintisi		-	-	-	-
6- Sermaye Tahsis Avansı Değer Artış Gelirleri		-	-	-	-
7- Diğer Teknik Gelirler	5	1,101,075	4,224	834,571	9,408
H- Emeklilik Teknik Gideri		(12,959,390)	(5,823,461)	(9,664,628)	(4,412,057)
1- Fon İşletim Giderleri	5	(1,315,112)	(684,397)	(1,174,551)	(590,473)
2- Sermaye Tahsis Avansları Değer Azalış Giderleri		-	-	-	-
3- Faaliyet Giderleri	5,32	(10,005,678)	(4,881,009)	(7,169,642)	(3,551,158)
4- Diğer Teknik Giderler	5	(1,638,600)	(258,055)	(1,320,435)	(270,426)
I- Teknik Bölüm Dengesi- Emeklilik (G – H)	5	(335,467)	161,354	85,307	240,663

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**30 Haziran 2011 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 2011	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmemiş 1 Nisan – 30 Haziran 2011	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş 1 Ocak – 30 Haziran 2010	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmemiş 1 Nisan – 30 Haziran 2010
I-TEKNİK OLMAYAN BÖLÜM					
C- Teknik Bölüm Dengesi- Hayat Dışı (A-B)		3,396,827	1,617,576	1,574,662	1,098,770
F- Teknik Bölüm Dengesi- Hayat (D-E)		76,601	2,213,971	(4,373,927)	(1,193,182)
I - Teknik Bölüm Dengesi- Emeklilik (G-H)		(335,467)	161,354	85,307	240,663
J- Genel Teknik Bölüm Dengesi (C+F+I)		3,137,961	3,992,901	(2,713,958)	146,251
K- Yatırım Gelirleri		11,619,773	3,296,426	13,918,880	4,657,263
1- Finansal Yatırımlardan Elde Edilen Gelirler		4,574,496	1,260,309	8,652,458	6,415,056
2- Finansal Yatırımların Nakde Çevrilmesinden Elde Edilen Karlar		31,398	22,498	1,358,697	50,084
3- Finansal Yatırımların Değerlemesi		6,116,727	1,678,078	1,201,102	(133,574)
4- Kambiyo Karları	4.2	339,687	116,687	388,445	385,123
5- İştiraklerden Gelirler	4.2	5,000	5,000	95,486	-
6- Bağlı Ortaklıklar ve Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslerden Gelirler	4.2	-	-	-	-
7- Arazi, Arsa ile Binalardan Elde Edilen Gelirler		93,145	46,573	93,941	46,971
8- Türev Ürünlerden Elde Edilen Gelirler		-	-	-	-
9- Diğer Yatırımlar		26,216	10	43,523	24,771
10- Hayat Teknik Bölümünden Aktarılan Yatırım Gelirleri		433,104	167,271	2,085,228	(2,131,168)
L- Yatırım Giderleri		(5,414,152)	(767,791)	(5,171,000)	(455,258)
1- Yatırım Yönetim Giderleri – Faiz Dahil		-	-	-	-
2- Yatırımlar Değer Azalışları		(3,853,749)	(19,380)	(4,273,674)	0
3- Yatırımların Nakde Çevrilmesi Sonucunda Oluşan Zararlar		(78,129)	-	(32,681)	(2,063)
4- Hayat Dışı Teknik Bölümüne Aktarılan Yatırım Gelirleri		(320,561)	(250,663)	(188,374)	(148,088)
5- Türev Ürünler Sonucunda Oluşan Zararlar		-	-	-	-
6- Kambiyo Zararları	4.2	(206,789)	(465)	(3,465)	(2,093)
7- Amortisman ve İtfa Payı Giderleri	6,8	(954,924)	(497,283)	(672,806)	(303,014)
8- Diğer Yatırım Giderleri		-	-	-	-
M- Diğer Faaliyetlerden ve Olağandışı Faaliyetlerden Gelir ve Karlar ile Gider ve Zararlar		(43,366)	(78,597)	(121,988)	(204,718)
1- Karşılıklar Hesabı	47	(252,897)	(78,417)	(31,756)	(160,833)
2- Reeskont Hesabı	47	-	-	-	-
3- Özellikli Sigortalar Hesabı		-	-	-	-
4- Enflasyon Düzeltmesi Hesabı		-	-	-	-
5- Ertelemiş Vergi Varlığı Hesabı	35	289,398	42,393	-	(2,670)
6- Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü Gideri	35	-	-	(13,252)	(13,252)
7- Diğer Gelir ve Karlar		7,637	6,876	3,611	3,605
8- Diğer Gider ve Zararlar		(87,504)	(49,449)	(80,591)	(31,568)
9- Önceki Yıl Gelir ve Karları		-	-	-	-
10- Önceki Yıl Gider ve Zararları		-	-	-	-
N- Dönem Net Karı veya Zararı		7,207,883	5,046,109	4,720,532	3,288,364
1- Dönem Karı Ve Zararı		9,300,216	6,442,939	5,911,934	4,143,538
2- Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları	35	(2,092,333)	(1,396,830)	(1,191,402)	(855,174)
3- Dönem Net Kar veya Zararı		7,207,883	5,046,109	4,720,532	3,288,364
4- Enflasyon Düzeltme Hesabı		-	-	-	-

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**30 Haziran 2011 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 2011	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş 30 Haziran 2010
A. Esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları			
1. Sigortacılık faaliyetlerinden elde edilen nakit girişleri		108,403,504	174,133,328
2. Reasürans faaliyetlerinden elde edilen nakit girişleri		-	-
3. Emeklilik faaliyetlerinden elde edilen nakit girişleri		110,868,224	77,533,756
4. Sigortacılık faaliyetleri nedeniyle yapılan nakit çıkışı		(102,183,204)	(148,361,767)
5. Reasürans faaliyetleri nedeniyle nakit çıkışı		-	-
6. Emeklilik faaliyetleri nedeniyle nakit çıkışı		(109,733,560)	(76,947,677)
7. Esas faaliyetler sonucu oluşan nakit		7,354,964	26,357,640
8. Faiz ödemeleri		-	-
9. Gelir vergisi ödemeleri		(1,175,759)	(4,571,155)
10. Diğer nakit girişleri		1,948,801	8,779,664
11. Diğer nakit çıkışları		(1,106,058)	(1,119,624)
12. Esas faaliyetlerden kaynaklanan net nakit		7,021,948	29,446,525
B. Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları			
1. Maddi varlıkların satışı		-	151,061
2. Maddi varlıkların iktisabı	5,6,8	(973,521)	(650,734)
3. Mali varlık iktisabı		(19,135,949)	(43,395,841)
4. Mali varlıkların satışı	11	11,762,933	22,765,542
5. Alınan faizler		7,474,435	18,348,043
6. Alınan temettüleri		5,000	95,486
7. Diğer nakit girişleri		892,152	11,792,015
8. Diğer nakit çıkışları		(4,156,317)	(3,036,235)
9. Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit		(4,131,267)	6,069,337
C. Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları			
1. Hisse senedi ihracı		-	-
2. Kredilerle ilgili nakit girişleri		142,167	58,293
3. Finansal kiralama borçları ödemeleri	6	(9,353)	(12,574)
4. Ödenen temettüleri	2.3	(3,598,001)	-
5. Diğer nakit girişleri		-	-
6. Diğer nakit çıkışları		-	-
7. Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit		(3,465,187)	45,719
D. Kur farklarının nakit ve nakit benzerlerine olan etkisi		17,651	-
E. Nakit ve nakit benzerlerinde meydana gelen net artış/(azalış)		(556,855)	35,561,581
F. Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu	14	126,006,656	84,899,621
G. Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu	14	125,449,801	120,461,202

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi
30 Haziran 2011 Tarihinde Sona Eren 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 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
I – Önceki Dönem Sonu Bakiyesi – 31 Aralık 2009		26,500,000	-	8,602,180	20,102,795	-	6,446,010	-	27,551,524	17,891,726	17,220,514	124,314,749
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		-	-	694,602	-	-	-	-	-	-	-	694,602
E – Yabancı Para Çevrim Farkları		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
F – Diğer Kazanç ve Kayıplar		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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)
II – Dönem Sonu Bakiyesi – 30 Haziran 2010		26,500,000	-	9,296,782	20,102,795	-	8,907,810	-	27,551,524	4,720,528	17,220,514	114,299,953
Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş Özkaynak Değişim Tablosu – 30 Haziran 2011												
	Dip not	Sermaye	İşletmenin Kendi Hisse Senetleri	Varlıklarda Değer Artışı	Öz sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları	Yabancı Para Çevrim Farkları	Yasal Yedekler	Statü Yedekleri	Diğer Yedekler ve Dağıtılmamış Karlar	Net Dönem Karı	Geçmiş Yıllar Karları	Toplam
I – Önceki Dönem Sonu Bakiyesi – 31 Aralık 2010		26,500,000	-	9,744,132	20,102,795	-	8,907,810	-	27,551,524	4,053,218	17,427,300	114,286,779
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		-	-	(296,398)	-	-	-	-	-	-	-	(296,398)
E – Yabancı Para Çevrim Farkları		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
F – Diğer Kazanç ve Kayıplar		-	-	(103,393)	-	-	-	-	-	-	103,393	-
G – Enflasyon Düzeltme Farkları		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
H – Net Dönem Karı		-	-	-	-	-	-	-	-	7,207,883	-	7,207,883
I – Diğer Yedekler ve Dağıtılmamış Karlardan Transferler	15	-	-	-	-	-	455,217	-	-	(455,217)	-	-
J – Dağıtılan Temettü		-	-	-	-	-	-	-	-	(3,598,001)	-	(3,598,001)
II – Dönem Sonu Bakiyesi – 30 Haziran 2011		26,500,000	-	9,344,341	20,102,795	-	9,363,027	-	27,551,524	7,207,883	17,530,693	117,600,263

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

30 Haziran 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

1 Genel bilgiler

1.1 Ana şirketin adı ve grubun son sahibi

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

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

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

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

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

30 Haziran 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

1 Genel bilgiler (devamı)

1.3 İşletmenin fiili faaliyet konusu

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

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

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

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 2011 tarihi itibarıyla hayat, ferdi kaza ve emeklilik branşlarında poliçe/sözleşme imzalamaktadır.

1.5 Kategorileri itibarıyla dönem içinde çalışan personelin ortalama sayısı

Kategorileri itibarıyla dönem içinde çalışan personelin ortalama sayısı aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
Üst kademe yöneticiler	4	5
Diğer personel	671	600
Toplam	675	605

1.6 Üst yönetime sağlanan ücret ve benzeri menfaatler

30 Haziran 2011 tarihinde sona eren altı aylık hesap dönemine ilişkin, yönetim kurulu başkan ve üyeleriyle genel müdür, genel müdür yardımcıları gibi üst kademe yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam brüt tutarı 425,071 TL’dir (30 Haziran 2010: 455,634 TL).

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

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

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

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

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

30 Haziran 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

1 Genel bilgiler (devamı)

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

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

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

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

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

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

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

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

1.10 Raporlama döneminden sonraki olaylar

Yoktur.

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

30 Haziran 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti

2.1 Hazırlık esasları

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

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

Söz konusu yönetmeliğin 4 üncü maddesinde; sigorta sözleşmelerine, bağlı ortaklık, birlikte kontrol edilen ortaklık ve iştiraklerin muhasebeleştirilmesi ve konsolide finansal tablolar, kamuya açıklanacak finansal tablolar ile bunlara ilişkin açıklama ve dipnotların düzenlenmesine ilişkin usul ve esasların Hazine Müsteşarlığı'nca çıkarılacak tebliğler ile ayrıyeten belirleneceği belirtilmiştir.

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

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

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

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

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

30 Haziran 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.1 Hazırlık esasları (devamı)

2.1.2 Finansal tabloların anlaşılması için uygun olan diğer muhasebe politikaları

Hiperenfasyonist ülkelerde muhasebeleştirme

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

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

Diğer muhasebe politikaları

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

2.1.3 Geçerli ve raporlama para birimi

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

2.1.4 Finansal tablolarda sunulan tutarların yuvarlanma derecesi

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

2.1.5 Finansal tabloların düzenlenmesine kullanılan ölçüm temeli

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

2.1.6 Muhasebe politikaları, muhasebe tahminlerinde değişiklikler ve hatalar

Cari dönemde muhasebe politikalarında yapılan bir değişiklik veya hata bulunmamaktadır.

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

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

30 Haziran 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.2 Konsolidasyon

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

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

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

2.3 Bölüm raporlaması

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

2.4 Yabancı para karşılıkları

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

2.5 Maddi duran varlıklar

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

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

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

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

30 Haziran 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.5 Maddi duran varlıklar (devamı)

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

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

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

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

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

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

2.6 Yatırım amaçlı gayrimenkuller

Şirket'in yatırım amaçlı elinde bulundurduğu gayrimenkulü bulunmamaktadır.

2.7 Maddi olmayan duran varlıklar

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

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

2.8 Finansal varlıklar

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

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

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

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

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

30 Haziran 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.8 Finansal varlıklar (devamı)

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

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

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

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

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

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

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

Özel araçlar

İkrazlar, Şirket'in tasdikli hayat sigortası tarifelerine ilişkin olarak teknik esaslarda belirtilen süre boyunca (Hayat Sigortası Genel Şartlarına göre, 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 2011 tarihi itibarıyla sigortalılara kullandırdığı kredilerin toplam tutarı 1,476,945 TL'dir (31 Aralık 2010: 1,801,134 TL).

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

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

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

30 Haziran 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.8 Finansal varlıklar (devamı)

Alım-satım amaçlı olarak sınıflanan ve gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülen finansal varlıklar, dahil edildikleri fon içerisinde kar payı hesaplamasına farklı bir değerlendirme yöntemi ile konu olduklarında, ilgili finansal varlıkların gerçeğe uygun değerleri ile kar payı hesaplamasına konu olan değerleri arasındaki farkın sigortalıya ait olan; Türk Lirası tarifelerinde %94.5 ve yabancı para tarifelerinde %95 oranındaki kısmı için sigortacılık teknik karşılıkları içerisinde ‘Yatırım riski hayat poliçesi sahiplerine ait poliçeler için ayrılan karşılıklar’ hesabında ilave karşılık ayrılmaktadır. 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla bu karşılıkların tutarı 5,177,809 TL’dir (31 Aralık 2010: 9,963,037 TL).

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

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

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

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

Şirket ayrıca 2011 yılı içerisinde riski hayat poliçesi sahiplerine ait yatırımlardan elde edilen gelirlerden kesilen stopaj tutarları için 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla ayırmış olduğu 1,143,736 TL (31 Aralık 2010: 2,236,200 TL) tutarında karşılık rakamının tamamını, söz konusu stopaj tutarlarının tahsil edildikleri tarihleri göz önünde bulundurarak cari dönem içerisinde hayat poliçe sahiplerine kar payı karşılığı olarak finansal tablolarında hayat matematik karşılıkları içerisinde yansıtmıştır.

Kayıtlardan çıkarma

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

2.9 Varlıklarda değer düşüklüğü

Finansal varlıklarda değer düşüklüğü

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

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

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

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

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

30 Haziran 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2.9 Varlıklarda değer düşüşü (devamı)

Duran varlıklarda değer düşüklüğü

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

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

2.10 Türev finansal araçlar

Raporlama dönemi itibarıyla Şirket'in türev finansal araçları bulunmamaktadır.

2.11 Finansal varlıkların netleştirilmesi

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

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

2.12 Nakit ve nakit benzeri varlıklar

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

2.13 Sermaye

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

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

Dönem içinde yapılan sermaye artırımları ve kaynakları

Yoktur.

Sermayeyi temsil eden hisse senetlerine tanınan imtiyazlar

Yoktur.

Şirket'te kayıtlı sermaye sistemi

Yoktur.

Şirket'in geri satın alınan kendi hisseleri

Yoktur.

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

30 Haziran 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.14 Sigorta ve yatırım sözleşmeleri - sınıflandırma

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

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

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

2.15 Sigorta ve yatırım sözleşmelerinde isteğe bağlı katılım özellikleri

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

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

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

(iii) Sözleşme gereği aşağıdakilere dayalı olan:

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

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

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

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

2.16 İsteğe bağlı katılım özelliği olmayan yatırım sözleşmeleri

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

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

2.17 Borçlar

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

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

30 Haziran 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.17 Borçlar (devamı)

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

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

2.18 Vergiler

Kurumlar vergisi

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

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

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

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

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

Ertelenmiş vergi

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

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

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

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

30 Haziran 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.18 Vergiler (devamı)

Transfer fiyatlandırması

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

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

2.19 Çalışanlara sağlanan faydalar

Kıdem tazminatı karşılığı

Türk İş Kanunu'na göre, Şirket bir senesini doldurmuş olan ve istifa veya kötü davranış dışındaki sebeplerden Şirket'le ilişkisi kesilen veya hizmet yılını dolduran ve emekliliğini kazanan, askere çağrılan veya vefat eden personeli için kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür. Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş tutarı kadardır ve bu miktar 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla, hükümet tarafından belirlenen 2,623 TL (31 Aralık 2010: 2,517 TL) ile sınırlandırılmıştır.

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

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

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

Çalışanlara sağlanan diğer faydalar

Şirket, çalışanlarının bir hesap dönemi boyunca sunduğu hizmetler karşılığında ödenmesi beklenen iskonto edilmemiş, çalışanlara sağlanan diğer faydalar için finansal tablolarında TMS 19 kapsamında karşılık 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, raporlama dönemi itibarıyla yükümlülüğün yerine getirilmesi için yapılacak harcamanın Şirket yönetimi tarafından yapılan en iyi tahminine göre hesaplanır ve etkisinin önemli olduğu durumlarda bugünkü değerine indirmek suretiyle iskonto edilir. Tutarın yeterince güvenilir olarak ölçülemediği ve yükümlülüğün yerine getirilmesi için Şirket'ten kaynak çıkma ihtimalinin bulunmadığı durumlarda söz konusu yükümlülük "koşullu" olarak kabul edilmekte ve dipnotlarda açıklanmaktadır.

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

30 Haziran 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.20 Karşılıklar (devamı)

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

2.21 Gelirlerin muhasebeleştirilmesi

Yazılan primler ve tazminatlar

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

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

Alınan ve ödenen komisyonlar

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

Faiz gelir ve giderleri

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

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

Ticari gelir/gider

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

Temettü

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

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

30 Haziran 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.21 Gelirlerin muhasebeleştirilmesi (devamı)

Bireysel emeklilik faaliyetlerinden gelirler

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

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

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

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

2.22 Kiralama işlemleri

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

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

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

2.23 Kar payı dağıtımı

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

2.24 Kazanılmamış primler karşılığı

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

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

30 Haziran 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.24 Kazanılmamış primler karşılığı (devamı)

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

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

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

Raporlama dönemi itibarıyla Şirket, finansal tablolarında 30,903,200 TL (31 Aralık 2010: 29,158,660 TL) kazanılmamış primler karşılığı ve 71,757 TL (31 Aralık 2010: 88,714 TL) kazanılmamış primler karşılığı reasürör payı ayırmıştır.

2.25 Devam eden riskler karşılığı

Teknik Karşılıklar Yönetmeliği kapsamında, şirketler, kazanılmamış primler karşılığını ayırırken yürürlükte bulunan sigorta sözleşmeleri dolayısıyla ortaya çıkabilecek hasar ve tazminatların ilgili sözleşmeler için ayrılmış kazanılmamış primler 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 tazminatlar (net) + ödenen tazminatlar (net) - devreden muallak tazminatlar (net)) kazanılmış prime (yazılan primler (net) + devreden kazanılmamış primler karşılığı (net)- kazanılmamış primler karşılığı (net)) bölünmesi suretiyle bulunur. Kazanılmış primlerin hesaplamasında; devreden kazanılmamış primler karşılığı ile ilgili dönemin kazanılmamış primler karşılığı içinde net olarak gösterilen araçlara ödenen komisyonlar ile reasürörlerden alınan komisyonların ertelenen kısımları dikkate alınmaz.

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

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

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

30 Haziran 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.26 Muallak tazminat karşılığı

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

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

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

Hesap dönemlerinden önce meydana gelmiş ancak bu tarihlerden sonra ihbar edilmiş tazminatlar, gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedelleri olarak kabul edilmektedir. Hazine Müsteşarlığı tarafından yayımlanan 2010/14 sayılı “Hayat Branşına İlişkin Gerçekleşmiş Ancak Rapor Edilmemiş Muallak Tazminat Karşılığına İlişkin Hesaplama Esaslarına İlişkin Genelge” uyarınca, gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedellerinin hesaplanma yönteminde değişiklik meydana gelmiştir. Değişiklik doğrultusunda, bu bedellerle ilgili olarak son 5 veya daha fazla yıllarda; hesap dönemlerinden önce meydana gelmiş ancak sonrasında rapor edilmiş tazminatların brüt tutarının, söz konusu yıllara ilişkin yıllık ortalama teminat tutarlarına bölünmesi suretiyle bulunan ağırlıklı ortalama dikkate alınmaktadır. Cari hesap dönemi için gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedelleri, yukarıda belirtilen şekilde hesaplanmış olan ağırlıklı ortalama ile cari hesap döneminden önceki 12 aylık ortalama teminat tutarının çarpılması suretiyle hesaplanmıştır. Bu çerçevede 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla Şirket, hayat branşı için gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedelleri ile ilgili olarak finansal tablolarda toplam 4,309,450 TL (31 Aralık 2010: 4,528,657 TL) tutarında net muallak tazminat karşılığı ayırmıştır.

Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Teknik Karşılıklarına ve Bu Karşılıkların Yatırılacağı Varlıklara İlişkin Yönetmeliğin 7 nci maddesinin altıncı bendi uyarınca, ilgili hesap dönemi muallak tazminat karşılığı tutarı, Hazine Müsteşarlığınca belirlenen aktüeryal zincirleme merdiven metodu ile bulunan tutardan düşük olamaz. Müsteşarlık tarafından hazırlanan aktüeryal zincirleme metoduna ilişkin hususların yer aldığı 2010/12 sayılı Genelge kapsamında sunulan hesaplama yöntemlerinden ferdi kaza branşı için “Standart Zincir” yöntemi kullanılmıştır. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, ferdi kaza branşı için aktüeryal zincirleme merdiven metodu sonucunda bulunan tutar ile tahakkuk etmiş ve hesaben tespit edilmiş tazminat tutarlarından elde edilen farkın, esasları 2010/12 sayılı Genelge’de belirtilen test sonucunda bulunan IBNR tutarından küçük olması nedeniyle, test sonucunda elde edilen tutar IBNR karşılığı olarak muhasebeleştirilmiştir. Söz konusu genelge kapsamında sunulan gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedelleri ile ilgili teste ilişkin olarak, son 5 veya daha fazla yıllarda; hesap dönemlerinden önce meydana gelmiş ancak sonrasında rapor edilmiş tazminatların, bunlara ilişkin rücu, sovtaj ve benzeri gelir tahsilatlarının tenzil edilmesinden sonra kalan tutarlarının, söz konusu yıllara ilişkin prim üretimlerine bölünmesi suretiyle bulunan ağırlıklı ortalama dikkate alınmaktadır. Cari hesap dönemi için ferdi kaza branşında gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedelleri, yukarıda belirtilen şekilde hesaplanmış olan ağırlıklı ortalama ile cari hesap döneminden önceki 12 aylık toplam brüt prim üretiminin çarpılması suretiyle elde edilen sonucun %100’ü esas alınarak bulunmuştur. Bu çerçevede 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla Şirket, ferdi kaza branşında test sonucu elde edilen gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedelleri ile ilgili olarak finansal tablolarında 320,628 TL (31 Aralık 2010: 305,014 TL) tutarında net muallak tazminat karşılığı ayırmıştır.

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

30 Haziran 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.26 Muallak tazminatlar karşılığı (devamı)

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

2.27 Matematik karşılıklar

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

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

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

2.28 Dengeleme karşılığı

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

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

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

30 Haziran 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.28 Dengeleme karşılığı (devamı)

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

30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla ayrılan 2,103,662 TL tutarındaki dengeleme karşılığı, ilişikteki finansal tablolarda uzun vadeli yükümlülükler altında "Diğer Teknik Karşılıklar" hesabı içerisinde gösterilmiştir (31 Aralık 2010: 1,266,424 TL).

2.29 İlişkili taraflar

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

2.30 Hisse başına kazanç

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

2.31 Raporlama döneminden sonraki olaylar

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

2.32 Henüz uygulanmayan yeni standart ve yorumlar

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

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

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

- TFRS 9 – *Finansal Araçlar*, TMS 39 – *Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme* standardı yerine getirilecek yeni düzenlemeler. TFRS 9, 1 Ocak 2013 tarihi itibarıyla veya sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır.
- UFRS 1– *Finansal Raporlama Standartlarının İlk Kez Uygulanması*; istisnalar için belirlenen "sabit tarihlerin", "UFRS'ye geçiş tarihi" olarak değiştirilmesi. İlgili değişiklik 1 Temmuz 2011 ve sonrasındaki yıllık raporlama dönemleri için geçerli olacaktır.
- UFRS 1– *Finansal Raporlama Standartlarının İlk Kez Uygulanması* yüksek enflasyondan zarar görme durumu sona ermekte olan işletmeler için ilave muafiyetler. İlgili değişiklik 1 Temmuz 2011 ve sonrasındaki yıllık raporlama dönemleri için geçerli olacaktır.

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

30 Haziran 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.32 Henüz uygulanmayan yeni standart ve yorumlar (devamı)

- UFRS 7 – *Finansal Araçlar: Açıklamalar*; finansal araçların transferleriyle ilgili açıklamaların geliştirilmesine yönelik değişiklikler. İlgili değişiklik 1 Temmuz 2011 ve sonrasındaki yıllık
- UFRS 10 – *Konsolide Finansal Tablolar*; hangi yatırımların konsolide edilmesi gerektiğine yeni bir yaklaşım getiren ve yatırımlardaki kontrolün değerlendirilmesi için tek bil model sunan değişiklikler. İlgili değişiklik 1 Ocak 2013 ve sonrasındaki yıllık raporlama dönemleri için geçerli olacaktır.
- UFRS 11 – *İş Ortaklıkları*; UMS 31 – *İş Ortaklıklarındaki Paylar* standardının yerini alacak olan ve iş ortaklıklarının yasal formu yerine hak ve yükümlülükleri üzerinde duran değişiklikler. İlgili değişiklik 1 Ocak 2013 ve sonrasındaki yıllık raporlama dönemleri için geçerli olacaktır.
- UFRS 12 – *Diğer İşletmelerdeki Paylara İlişkin Açıklamalar*; bağlı ortaklık, iştirak ve iş ortaklıklarında payları olan işletmeler için açıklama şartlarını belirten değişiklikler. İlgili değişiklik 1 Ocak 2013 ve sonrasındaki yıllık raporlama dönemleri için geçerli olacaktır.
- UFRS 13 – *Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü*; farklı UFRS’lerdeki gerçeğe uygun değer ölçümüne ilişkin yönlendirmeleri bir arada sunumunu sağlayacak değişiklik. İlgili değişiklik 1 Ocak 2013 ve sonrasındaki yıllık raporlama dönemleri için geçerli olacaktır.
- UMS 12 – *Gelir Vergisi*; sınırlı değişiklik (ertelenmiş vergiye konu varlıkların geri kazanılması). İlgili değişiklik 1 Ocak 2012 ve sonrasındaki yıllık raporlama dönemleri için geçerli olacaktır.
- UMS 19 – *Çalışanlara Sağlanan Faydalar*; emeklilik planları ve emeklilik sonrası hakların muhasebesi ve ilişkili açılımlara dair değişiklikler. İlgili değişiklik 1 Ocak 2013 ve sonrasındaki yıllık raporlama dönemleri için geçerli olacaktır.
- UMS 27 – *Konsolide ve Bireysel finansal Tablolar*; mevcut muhasebeleştirme ve açıklama yönlendirmelerine getirilen bazı açıklamalar. İlgili değişiklik 1 Ocak 2013 ve sonrasındaki yıllık raporlama dönemleri için geçerli olacaktır.
- UMS 28 – *İştiraklerdeki Yatırımlar*; Müşterek kontrol edilen iştiraklere ilişkin bazı değişiklikler. İlgili değişiklik 1 Ocak 2013 ve sonrasındaki yıllık raporlama dönemleri için geçerli olacaktır..

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

30 Haziran 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

3 Önemli muhasebe tahminleri ve hükümleri

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

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

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

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

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

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

30 Haziran 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

4 Sigorta ve finansal riskin yönetimi

4.1 Sigorta riskinin yönetimi

Sigorta sözleşmelerinden kaynaklanan risklerin yönetilmesindeki amaç ve bu risklerin azaltılmasına ilişkin politikalar

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

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

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

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

Branş	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
Hayat	%68	%62
Ferdi Kaza	%22	%16

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

Sigorta riskine karşı duyarlılık

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

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

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

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

Branş 30 Haziran 2011	Toplam Brüt Risk Yükümlülüğü	Toplam Risk Yükümlülüğünde Reasürör Payı	Şirket'in Net Hasar Yükümlülüğü
Hayat Sigortası	13,864,847,925	198,240,748	13,666,607,177
Ferdi Kaza	7,052,687,814	112,651,239	6,940,036,575
Toplam	20,917,535,739	310,891,987	20,606,643,752

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

30 Haziran 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

4 Sigorta ve finansal riskin yönetimi (devamı)

4.1 Sigorta riskinin yönetimi (devamı)

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

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

Brans 30 Haziran 2011	Toplam Brüt Risk Yükümlülüğü	Toplam Risk Yükümlülüğünde Reasürör Payı	Şirket'in Net Hasar Yükümlülüğü
Türk Lirası	20,908,559,327	310,307,113	20,598,252,214
ABD Doları	7,874,510	584,874	7,289,636
Avro	1,034,378	-	1,034,378
GBP	55,201	-	55,201
CHF	11,823	-	11,823
Toplam	20,917,535,239	310,891,987	20,606,643,252

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

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.

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

30 Haziran 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

4 Sigorta ve finansal riskin yönetimi (devamı)

4.2 Finansal riskin yönetimi (devamı)

Kredi riski

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

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

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

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

Kredi riskine maruz varlıkların defter değerleri aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
Esas faaliyetlerden alacaklar (Not 12)	801,701,505	704,403,497
Finansal varlıklar ile riski hayat poliçesi sahiplerine ait finansal yatırımlar (Not 11)	292,124,760	284,515,291
Nakit ve nakit benzeri varlıklar (Not 14)	158,018,522	152,395,420
Muallak tazminat karşılığındaki reasürör payı (Not 10), (Not 17)	834,182	536,543
İlişkili taraflardan alacaklar (Not 12)	43,518	35,779
Peşin ödenen vergiler ve fonlar (Not 12)	-	4,860,135
Toplam	1,252,722,487	1,146,746,665

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

30 Haziran 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

4 Sigorta ve finansal riskin yönetimi (devamı)

4.2 Finansal riskin yönetimi (devamı)

Kredi riski (devamı)

30 Haziran 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, esas faaliyetlerden alacakların yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2011		31 Aralık 2010	
	Brüt tutar	Ayrılan karşılık	Brüt tutar	Ayrılan karşılık
Vadesi gelmemiş alacaklar	799,871,450	-	703,123,160	-
Vadesi 0-30 gün gecikmiş alacaklar	409,213	-	436,022	-
Vadesi 31-60 gün gecikmiş alacaklar	518,660	-	245,408	-
Vadesi 61-180 gün gecikmiş alacaklar	687,102	-	406,264	-
Vadesi 181-365 gün gecikmiş alacaklar	107,210	-	132,579	-
Vadesi 1 yıldan fazla gecikmiş alacaklar	224,449	(116,579)	185,955	(125,891)
Toplam	801,818,084	(116,579)	704,529,388	(125,891)

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

Şirket'in 30 Haziran 2011 itibarıyla vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış bulunan esas faaliyetlerinden alacaklarının 785,503 TL'si Şirket nezdinde birikimi bulunan müşterilerden olan ikraz, giriş aidatı ve birikim katkı payına ilişkin alacaklardan, 349,590 TL'si ise Şirket'in Vakıfbank TAO'ndan olan kredi hayat branşı prim alacaklarından oluşmaktadır. Şirket ilgili alacaklara yönelik Vakıfbank TAO tarafından kanuni takip başlatılması durumunda bu alacaklar için karşılık ayrılmaktadır.

Sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar karşılığının dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
Dönem başı sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar karşılığı	(125,891)	(118,404)
Dönem içinde yapılan tahsilatlar	9,312	-
Dönem içinde ayrılan değer düşüklüğü karşılıkları	-	(7,487)
Dönem sonu sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar karşılığı	(116,579)	(125,891)

Parasal varlık ve yükümlülüklerin kalan vade dağılımları:

30 Haziran 2011	Defter değeri	1 aya kadar	1 – 3 ay	3 – 6 ay	6 – 12 ay	1 yıldan uzun
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	158,026,660	135,834,357	22,192,303	-	-	-
Finansal varlıklar ve riskli sig. ait FY	292,124,760	51,532,852	87,107,401	11,248,752	19,536,733	122,699,022
Esas faaliyetlerden alacaklar	801,701,505	1,932,073	772,190	439,158	650,523	797,907,561
Diğer Alacaklar	227,162	-	-	227,162	-	-
İlişkili taraflardan alacaklar	43,518	43,518	-	-	-	-
Toplam parasal varlıklar	1,252,123,605	189,342,800	110,071,894	11,915,072	20,187,256	920,606,583
Finansal borçlar	588,557	558,467	3,519	5,279	10,519	10,773
Esas faaliyetlerden borçlar	811,268,726	1,052,915	12,308,250	-	-	797,907,561
İlişkili taraflara borçlar	81,409	63,329	16,611	1,469	-	-
Diğer borçlar	414,294	414,294	-	-	-	-
Muallak tazminatlar karşılıkları	24,574,159	24,574,159	-	-	-	-
Hayat matematik karşılığı	278,874,827	-	-	-	14,339,404	264,535,423
Ödenecek vergi ve benzeri diğer yük.	2,372,402	2,372,402	-	-	-	-
Diğer risklere ilişkin karşılıklar	2,530,274	-	-	1,421,872	-	1,108,402
Toplam parasal yükümlülükler	1,120,704,648	29,035,566	12,328,380	1,428,620	14,349,923	1,063,562,159

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

4 Sigorta ve finansal riskin yönetimi (devamı)

4.2 Finansal riskin yönetimi (devamı)

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

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 döviz dayalı yapılan sigortacılık faaliyetleri sebebiyle kur riskine maruz kalmaktadır.

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

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

30 Haziran 2011	ABD Doları	Avro	Diğer	Toplam
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	10,690	3,945	7,775	22,410
Finansal varlıklar ve riski sigortalılara ait finansal yatırımlar	8,280,646	4,695,007	132,235	13,107,888
Esas faaliyetlerden alacaklar	14,530	8,974	1,567	25,071
İkrazlar	110,014	4,737	-	114,751
Gelecek aylara ait giderler ve gelir tahakkukları	808	41	19	868
Toplam yabancı para varlıklar	8,416,688	4,712,704	141,596	13,270,988
Sigortacılık teknik karşılıkları	5,838,880	4,445,563	85,374	10,369,817
Finansal kiralama yükümlülükleri	27,144	-	-	27,144
Diğer borçlar	254	211	-	465
Toplam yabancı para yükümlülükler	5,866,278	4,445,774	85,374	10,397,426
Bilanço pozisyonu	2,550,410	266,930	56,222	2,873,562

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

30 Haziran 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

4 Sigorta ve finansal riskin yönetimi (devamı)

4.2 Finansal riskin yönetimi (devamı)

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

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

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

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

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

Maruz kalınan kur riski

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

	30 Haziran 2011		31 Aralık 2010	
	Gelir tablosu	Özkaynak ^(*)	Gelir tablosu	Özkaynak ^(*)
ABD Doları	255,041	255,041	214,653	214,653
Avro	26,693	26,693	66,756	66,756
Diğer	5,622	5,622	5,236	5,236
Toplam, net	287,356	287,356	286,645	286,645

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

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

30 Haziran 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

4 Sigorta ve finansal riskin yönetimi (devamı)

4.2 Finansal riskin yönetimi (devamı)

Piyasa riski (devamı)

Maruz kalınan faiz oranı riski

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

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

	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
Sabit getirili finansal varlıklar:		
<i>Sabit faizli finansal varlıklar:</i>		
Bankalar (Not 14)	146,587,718	142,471,278
Riski hayat poliçesi sahiplerine ait finansal yatırımlar – Bankalar (Not 11)	146,292,755	133,793,396
Riski hayat poliçesi sahiplerine ait finansal yatırımlar – alım satım amaçlı F.V. – devlet tahvilleri (Not 11)	98,057,457	120,458,109
Alım satım amaçlı finansal varlıklar – Devlet tahvilleri (Not 11)	23,094,826	16,160,885
Riski hayat poliçesi sahiplerine ait finansal yatırımlar – alım satım amaçlı F.V. – Eurobondlar (Not 11)	11,062,671	10,795,316
Sigortalılara krediler (İkrazlar) (Not 12)	1,476,945	1,801,134
Alım satım amaçlı finansal varlıklar – Eurobondlar (Not 11)	1,912,981	1,694,475
Sabit faizli finansal varlıklar toplamı	428,485,353	427,174,593
<i>Değişken faizli finansal varlıklar:</i>		
Alım satım amaçlı finansal varlıklar – Özel sektör borçlanma senetleri (Not 11)	903,100	904,895
Alım satım amaçlı finansal varlıklar – Devlet tahvilleri (Not 11)	205,880	316,348
Değişken faizli finansal varlıklar toplamı	1,108,980	1,221,243
Sabit getirili finansal varlıklar toplamı	429,594,333	428,395,836
Sabit getirili olmayan finansal varlıklar:		
Alım satım amaçlı finansal varlıklar – Yatırım fonları (Not 11)	10,595,090	391,867
Sabit getirili olmayan finansal varlıklar toplamı	10,595,090	391,867
Finansal yükümlülükler:		
<i>Faizsiz finansal yükümlülükler:</i>		
Faizsiz spot banka kredileri (Not 20)	556,707	414,540
<i>Sabit faizli finansal yükümlülükler:</i>		
Finansal kiralama borçları (Not 20)	31,850	36,759

Finansal enstrümanların faize duyarlılığı

Gelir tablosunun faize duyarlılığı, aşağıda varsayılan nispetlerde faiz oranlarındaki değişimin; 30 Haziran 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren altı aylık ara hesap dönemlerinde ve 31 Aralık 2010 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 gelirin 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.

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

30 Haziran 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

4 Sigorta ve finansal riskin yönetimi (devamı)

4.2 Finansal riskin yönetimi (devamı)

Piyasa riski (devamı)

Finansal enstrümanların faize duyarlılığı (devamı)

30 Haziran 2011	Gelir tablosu		Özkaynak ^(*)	
	100 bp artış	100 bp azalış	100 bp artış	100 bp azalış
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar	(607,264)	651,118	(607,264)	651,118
Riski hayat poliçesi sahiplerine ait finansal yatırımlar	(139,638)	149,507	(139,638)	149,507
Toplam, net	(746,902)	800,625	(746,902)	800,625

31 Aralık 2010	Gelir tablosu		Özkaynak ^(*)	
	100 bp artış	100 bp azalış	100 bp artış	100 bp azalış
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar	(364,897)	387,063	(364,897)	387,063
Riski hayat poliçesi sahiplerine ait finansal yatırımlar	(50,187)	50,187	(50,187)	50,187
Toplam, net	(415,084)	437,250	(415,084)	437,250

30 Haziran 2010	Gelir tablosu		Özkaynak ^(*)	
	100 bp artış	100 bp azalış	100 bp artış	100 bp azalış
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar	(506,502)	533,727	(506,502)	533,727
Riski hayat poliçesi sahiplerine ait finansal yatırımlar	(53,888)	58,003	(53,888)	58,003
Toplam, net	(560,440)	591,730	(560,440)	591,730

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

Gerçeğe uygun değer gösterimi

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

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

Gerçeğe uygun değer ile ölçüme ilişkin sınıflandırma

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

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

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

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

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

30 Haziran 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

4 Sigorta ve finansal riskin yönetimi (devamı)

4.2 Finansal riskin yönetimi (devamı)

Piyasa riski (devamı)

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

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

30 Haziran 2011	1. Sıra	2. Sıra	3. Sıra	Toplam
Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar				
Yatırım fonları	-	10,595,090	-	10,595,090
Devlet iç borçlanma senetleri	25,213,687	-	-	25,213,687
Özel Sektör tahvili	903,100	-	-	903,100
Alım-satım amaçlı finansal varlık olarak sınıflanmış riski hayat poliçesi sahiplerine ait finansal yatırımlar				
Devlet iç borçlanma senetleri	109,120,128	-	-	109,120,128
Finansal varlıklar				
İştirakler	1,181,991	-	818,800	2,000,791
Toplam Finansal Varlıklar	136,418,906	10,595,090	818,800	147,832,796

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

Finansal varlıklardan kaynaklanan kazanç ve kayıplar

Gelir tablosunda muhasebeleştirilen finansal kazanç ve kayıplar:	30 Haziran 2011	30 Haziran 2010
Banka mevduatlarından elde edilen faiz gelirleri	15,816,847	8,454,115
Borçlanma senetlerinden elde edilen faiz gelirleri	8,759,689	20,860,110
Kambiyo karları	2,531,947	1,610,334
Yatırım fonlarından elde edilen gelirler	25,629	81,651
Borçlanma senetleri satış karları	5,859	1,323,009
İştiraklerden gelirler	5,000	95,486
Yatırım gelirleri	27,144,971	32,424,705
Borçlanma senetleri değerlendirme farkları	(12,426,181)	(4,859,127)
Kambiyo zararları	(212,697)	(6,825)
Yatırım fonları değer azalışı	(116,284)	-
Borçlanma senetleri satış zararları	(78,104)	(320,353)
Yatırım giderleri	(12,833,266)	(5,186,305)
Gelir tablosunda muhasebeleştirilen finansal kazanç ve kayıplar, net	14,311,705	27,238,400

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

30 Haziran 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

4 Sigorta ve finansal riskin yönetimi (devamı)

4.2 Finansal riskin yönetimi (devamı)

Sermaye yönetimi

Şirket'in başlıca sermaye yönetim politikaları aşağıda belirtilmiştir:

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

Hazine Müsteşarlığı tarafından 19 Ocak 2008 tarih ve 26761 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Sermaye Yeterliliklerinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelik" uyarınca 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla Şirket tarafından yapılan hesaplamalarda gerekli özsermaye tutarı 32,371,540 TL olarak belirlenmiştir. Yukarıda belirtilen Yönetmelik uyarınca, 30 Haziran 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla Şirket özsermayesi sırasıyla 119,703,925 TL ve 115,553,203 TL olup, yönetmelik uyarınca hesaplanan gerekli özsermaye tutarının üzerindedir.

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

30 Haziran 2011 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 2011	Hayat	Hayat-dışı	Emeklilik	Dağıtılamayan	Toplam
Brüt yazılan primler	68,936,372	7,169,861	-	-	76,106,233
Yazılan primlerde reasürör payı	(860,046)	(41,199)	-	-	(901,245)
Reasürör Komisyon gelirleri (Not 32)	473,400	16,334	-	-	489,734
Kazanılmamış primler karşılığında değişim	(114,606)	(1,646,891)	-	-	(1,761,497)
Brüt ödenen tazminatlar	(43,108,155)	(579,167)	-	-	(43,687,322)
Ödenen tazminatlardaki reasürör payı	211,778	60,000	-	-	271,778
Sigorta sözleşmelerinden kaynaklanan brüt teknik karşılıklardaki değişim	(9,762,559)	(573,717)	-	-	(10,336,276)
Sigorta sözleşmelerinden kaynaklanan brüt teknik karşılıklar reasürör payındaki değişim	75,373	222,266	-	-	297,639
Fon işletim geliri	-	-	8,767,413	-	8,767,413
Fon işletim giderleri	-	-	(1,315,112)	-	(1,315,112)
Yönetim gideri kesintisi	-	-	1,708,185	-	1,708,185
Giriş aidatı gelirleri	-	-	1,047,250	-	1,047,250
Komisyon giderleri (Not 32)	(12,039,455)	(593,769)	(1,316,017)	-	(13,949,241)
Yatırım gelirleri	25,871,851	320,561	-	11,619,773	37,812,185
Yatırım giderleri	(18,921,891)	-	-	(5,414,152)	(24,336,043)
Diğer gelir/(giderler)	(10,685,461)	(957,452)	(9,227,186)	(43,366)	(20,913,465)
Vergi öncesi kar	76,601	3,396,827	(335,467)	6,162,255	9,300,216
Dönem karı kurumlar vergisi karşılığı	-	-	-	(2,092,333)	(2,092,333)
Dönem net karı veya (zararı)	76,601	3,396,827	(335,467)	4,069,922	7,207,883

Diğer bölüm kalemleri:

Amortisman giderleri (Not 6)	-	-	-	(915,278)	(915,278)
İtfa payları (Not 8)	-	-	-	(39,646)	(39,646)
Şüpheli alacaklar karşılığı (Not 47)	-	-	-	(7,637)	(7,637)

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

30 Haziran 2011	Hayat	Hayat-dışı	Emeklilik	Dağıtılamayan	Toplam
İştirakler	-	-	263,222	2,008,960	2,272,182
Esas faaliyetlerden alacaklar	3,342,463	132,524	798,226,518	-	801,701,505
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	-	-	-	33,910,071	33,910,071
Ertelenmiş üretim giderleri	4,606,915	1,712,216	-	-	6,319,131
Diğer aktifler	295,405,643	671,637	3,661,788	160,550,691	460,289,759
Toplam aktifler	303,355,021	2,516,377	802,151,528	196,469,722	1,304,492,648
Sigorta sözleşmeleri teknik karşılıkları	334,835,402	6,726,498	1,253,172	-	342,815,072
Ertelenmiş komisyon gelirleri	36,655	1,502	-	-	38,157
Diğer yükümlülükler	12,917,268	679,447	811,296,792	19,145,649	844,039,156
Özsermaye	-	-	-	117,600,263	117,600,263
Toplam pasifler	347,789,325	7,407,447	812,549,964	136,745,912	1,304,492,648

Sabit sermaye yatırımları (Not 6,8)	-	-	-	973,521	973,521
-------------------------------------	---	---	---	---------	---------

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

5 Bölüm bilgileri (devamı)

Faaliyet alanı bölümleri (devamı)

30 Haziran 2010	Hayat	Hayat-dışı	Emeklilik	Dağıtılamayan	Toplam
Brüt yazılan primler	38,897,778	4,154,733	-	-	43,052,511
Yazılan primlerde reasürör payı	(1,134,100)	(39,143)	-	-	(1,173,243)
Reasürör Komisyon gelirleri (Not 32)	584,478	13,564	-	-	598,042
Kazanılmamış primler karşılığında değişim	(5,415,997)	(1,460,259)	-	-	(6,876,256)
Brüt ödenen tazminatlar	(37,191,109)	(310,059)	-	-	(37,501,168)
Ödenen tazminatlardaki reasürör payı	523,191	-	-	-	523,191
Sigorta sözleşmelerinden kaynaklanan brüt teknik karşılıklardaki değişim	(4,229,875)	(367,415)	-	-	(4,597,290)
Sigorta sözleşmelerinden kaynaklanan brüt teknik karşılıklar reasürör payındaki değişim	143,656	87,925	-	-	231,581
Fon işletim geliri	-	-	6,718,248	-	6,718,248
Fon işletim giderleri	-	-	(1,174,551)	-	(1,174,551)
Yönetim gideri kesintisi	-	-	1,347,286	-	1,347,286
Giriş aidatı gelirleri	-	-	849,830	-	849,830
Komisyon giderleri (Not 32)	(4,945,117)	(57,001)	(1,619,009)	-	(6,621,127)
Yatırım gelirleri	38,388,618	188,374	-	13,918,880	52,495,872
Yatırım giderleri	(20,621,814)	-	-	(5,171,000)	(25,792,814)
Diğer gelir/(giderler)	(9,373,636)	(636,057)	(6,036,497)	(121,988)	(16,168,178)
Vergi öncesi kar	(4,373,927)	1,574,662	85,307	8,625,892	5,911,934
Dönem karı kurumlar vergisi karşılığı	-	-	-	(1,191,402)	(1,191,402)
Dönem net karı veya (zararı)	(4,373,927)	1,574,662	85,307	7,434,490	4,720,532

Diğer bölüm kalemleri:

Amortisman giderleri (Not 6)	-	-	-	(651,108)	(651,108)
İtfa payları (Not 8)	-	-	-	(21,698)	(21,698)
Şüpheli alacaklar karşılığı (Not 47)	-	-	-	293	293

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

31 Aralık 2010	Hayat	Hayat-dışı	Emeklilik	Dağıtılamayan	Toplam
İştirakler	-	-	263,222	2,320,537	2,583,759
Esas faaliyetlerden alacaklar	2,825,393	125,756	701,452,348	-	704,403,497
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	-	-	-	33,891,500	33,891,500
Ertelemiş üretim giderleri	4,713,163	1,292,081	-	-	6,005,244
Diğer aktifler	276,705,654	514,478	3,960,744	172,431,814	453,612,690
Toplam aktifler	284,244,210	1,932,315	705,676,314	208,643,851	1,200,496,690
Sigorta sözleşmeleri teknik karşılıkları	323,357,593	6,404,173	1,087,711	-	330,849,477
Ertelemiş komisyon gelirleri	44,433	2,453	-	-	46,886
Diğer yükümlülükler	30,201,231	838,660	711,503,837	12,769,820	755,313,548
Özsermaye	-	-	-	114,286,779	114,286,779
Toplam pasifler	353,603,257	7,245,286	712,591,548	127,056,599	1,200,496,690
Sabit sermaye yatırımları (Not 6,8)	-	-	-	902,998	902,998

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

6 Maddi duran varlıklar

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

	1 Ocak 2011	Girişler	Çıkışlar	30 Haziran 2011
Maliyet:				
Kiralama yoluyla edinilmiş, kullanım amaçlı gayrimenkuller	33,485,292	-	-	33,485,292
Kullanım amaçlı gayrimenkuller	3,364,457	944	-	3,365,401
Demirbaşlar ve tesisatlar	7,334,219	333,623	(2,548)	7,665,294
Motorlu taşıtlar	1,645,249	219,780	(45,402)	1,819,627
Diğer maddi varlıklar	2,857,363	267,286	-	3,124,649
Kiralama yoluyla edinilmiş maddi varlıklar	3,212,504	100	(3,479)	3,209,125
	51,899,084	821,733	(51,429)	52,669,388
Birikmiş amortismanlar:				
Kiralama yoluyla edinilmiş, kullanım amaçlı gayrimenkuller	(6,038,892)	(319,200)	-	(6,358,092)
Kullanım amaçlı gayrimenkuller	(708,427)	(38,164)	-	(746,591)
Demirbaşlar ve tesisatlar	(6,490,678)	(161,270)	2,548	(6,649,400)
Motorlu taşıtlar	(866,338)	(156,576)	45,402	(977,512)
Diğer maddi varlıklar	(1,702,561)	(152,515)	-	(1,855,076)
Kiralama yoluyla edinilmiş maddi varlıklar	(2,318,500)	(87,553)	3,453	(2,402,600)
	(18,125,396)	(915,278)	51,403	(18,989,271)
Net defter değeri	33,773,688			33,680,117

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

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

Amortisman hesaplama yöntemlerinde cari dönemde yapılan bir değişiklik bulunmamaktadır.

30 Haziran 2011 itibarıyla maddi duran varlıklar üzerindeki sigorta tutarı 24,417,624 TL (31 Aralık 2010: 41,157,421 TL), sigorta prim tutarı ise 87,789 TL (31 Aralık 2010: 135,062 TL) 'dir.

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

30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla Şirket tarafından yapılan finansal kiralama ödemesi tutarı 9,353 TL 'dir (30 Haziran 2010: 12,574 TL)'dir.

7 Yatırım amaçlı gayrimenkuller

Yoktur.

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

30 Haziran 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

8 Maddi olmayan duran varlıklar

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

	1 Ocak 2011	Girişler	Çıkışlar	30 Haziran 2011
Maliyet:				
Haklar	1,801,261	146,912	-	1,948,173
Diğer maddi olmayan varlıklar	89,785	4,876	-	94,661
	1,891,046	151,788	-	2,042,834
Birikmiş itfa payları:				
Haklar	(1,684,951)	(39,259)	-	(1,724,210)
Diğer maddi olmayan varlıklar	(88,283)	(387)	-	(88,670)
	(1,773,234)	(39,646)	-	(1,812,880)
Net defter değeri	117,812			229,954

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

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

9 İştiraklerdeki yatırımlar

	30 Haziran 2011		31 Aralık 2010	
	Kayıtlı Değer	İştirak Oranı %	Kayıtlı Değer	İştirak Oranı %
Vakıf Menkul Kıy. Yat. Ort. AŞ	1,256,870	8.00	1,256,870	8.00
Emeklilik Gözetim Merkezi AŞ	263,222	7.69	263,222	7.69
Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ	157,135	2.86	157,135	2.86
World Vakıf Ubb.Ltd. ^(**)	6,710	1.00	6,710	1.00
Toplam	1,683,937		1,683,937	
İştirak Değer Artış/(Azalışı)	588,245		899,822	
İştirakler	2,272,182		2,583,759	

Adı	Aktif Toplamı	Özkaynak Toplamı	Önceki Dönem Kar/(Zarar)	Dönem Net Kar/(Zararı)	Bağımsız denetimden geçip geçmediği	Dönemi
Vakıf Menkul Kıy. Yat. Ort. AŞ	15,825	14,971	247	(536)	(***)	30 Haziran 2011
Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ	18,385	14,315	1,216	2,588	Geçmemiş	31 Mart 2011
Emeklilik Gözetim Merkezi AŞ	6,519	5,377	1,577	1,075	Geçmemiş	30 Haziran 2011
World Vakıf UBB. Ltd.	2,330	(26,788)	(934)	(1,631)	Geçmemiş	30 Haziran 2011

(*) Finansal tablo verileri Bin TL olarak verilmiştir.

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

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

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

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

30 Haziran 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

9 İştiraklerdeki yatırımlar (devamı)

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

10 Reasürans varlıkları/borçları

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

Reasürans varlıkları	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
Muallak tazminat karşılığındaki reasürör payı (Not 4.2),(Not 17)	834,182	536,543
Kazanılmamış primler karşılığındaki reasürör payı (Not 17)	71,757	88,714
Reasürörlerden alacaklar (Not 12)	156,393	-
Toplam	1,062,332	625,257

Reasürans varlıkları ile ilgili muhasebeleştirilen değer düşüklüğü bulunmamaktadır.

Reasürans borçları	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
Reasürans şirketlerine yazılan primlerle ilgili ödenecek borçlar (Not 19)	145,497	183,721
Ertelenmiş komisyon gelirleri (Not 19)	38,157	46,886
Toplam	183,654	230,607

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

	30 Haziran 2011	30 Haziran 2010
Dönem içerisinde reasüröre devredilen primler (Not 17)	(901,245)	(1,173,243)
Dönem başı kazanılmamış primler karşılığında reasürör payı (Not 17)	(88,714)	(111,243)
Dönem sonu kazanılmamış primler karşılığında reasürör payı (Not 17)	71,757	95,051
Kazanılmış primlerdeki reasürör payı (Not 17)	(918,202)	(1,189,435)
Dönem içerisinde ödenen hasarlarda reasürör payı (Not 17)	271,778	523,190
Dönem başı muallak tazminat karşılığında reasürör payı (Not 17)	(536,543)	(510,277)
Dönem sonu muallak tazminat karşılığında reasürör payı (Not 17)	834,182	741,858
Hasarlardaki reasürör payı (Not 17)	569,417	754,771
Dönem içerisinde reasürörlerden tahakkuk eden komisyon gelirleri	481,005	592,032
Dönem başı ertelenmiş komisyon gelirleri (Not 19)	46,886	54,801
Dönem sonu ertelenmiş komisyon gelirleri (Not 19)	(38,157)	(48,791)
Reasürörlerden kazanılan komisyon gelirleri (Not 32)	489,734	598,042
Toplam, net	140,949	163,378

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

11 Finansal varlıklar

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

Finansal varlıklar ile riski sigortalılara ait finansal yatırımlar	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
Alım-satım amaçlı finansal varlık olarak sınıflanmış riski hayat poliçesi sahiplerine ait finansal yatırımlar	255,412,883	265,046,821
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar	36,711,877	19,468,470
Toplam	292,124,760	284,515,291

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

	30 Haziran 2011			
	Nominal Değeri	Maliyet Bedeli	Gerçeğe Uygun Değeri	Defter Değeri
<i>Borçlanma araçları:</i>				
Devlet Tahvili – TL	21,478,175	21,912,687	23,300,706	23,300,706
Türkiye Cumhuriyeti Devleti tarafından ihraç edilen Eurobondlar	1,513,409	1,431,639	1,912,981	1,912,981
Özel Sektör Tahvili	860,000	860,000	903,100	903,100
Borçlanma senetleri toplamı		24,204,326	26,116,787	26,116,787
<i>Hisse senedi ve diğer sabit getirili olmayan finansal varlıklar:</i>				
Yatırım fonları	1,020,019,077	10,701,079	10,595,090	10,595,090
Toplam		10,701,079	10,595,090	10,595,090
Toplam alım-satım amaçlı finansal varlıklar		34,905,405	36,711,877	36,711,877
	31 Aralık 2010			
	Nominal Değeri	Maliyet Bedeli	Gerçeğe Uygun Değeri	Defter Değeri
<i>Borçlanma araçları:</i>				
Devlet Tahvili – TL	14,606,938	15,104,024	16,477,233	16,477,233
Türkiye Cumhuriyeti Devleti tarafından ihraç edilen Eurobondlar	1,363,402	1,363,167	1,694,475	1,694,475
Özel Sektör Tahvili	860,000	860,000	904,895	904,895
Borçlanma senetleri toplamı		17,327,191	19,076,603	19,076,603
<i>Hisse senedi ve diğer sabit getirili olmayan finansal varlıklar:</i>				
Yatırım fonları	10,010,895	381,662	391,867	391,867
Yatırım fonları toplamı		381,662	391,867	391,867
Toplam alım-satım amaçlı finansal varlıklar		17,708,853	19,468,470	19,468,470

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

30 Haziran 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

11 Finansal varlıklar (devamı)

30 Haziran 2011 ve 31 Aralık 2010 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 2011			
	Nominal Değeri	Maliyet Bedeli	Gerçeğe Uygun Değeri	Defter Değeri
<i>Borçlanma araçları:</i>				
Devlet Tahvilleri – TL	90,789,957	89,524,535	98,057,457	98,057,457
Türkiye Cumhuriyeti Devleti tarafından ihraç edilen Eurobondlar	9,331,920	8,071,927	11,062,671	11,062,671
Alım satım amaçlı finansal varlık olarak sınıflanmış borçlanma senetleri toplamı		97,596,462	109,120,128	109,120,128
<i>Diğer sabit getirili finansal varlıklar:</i>				
Vadeli mevduat – TP		141,976,889	146,160,519	146,160,519
Vadeli mevduat – YP		114,057	132,236	132,236
Toplam kredi ve alacaklar		142,090,946	146,292,755	146,292,755
Toplam riski hayat poliçesi sahiplerine ait finansal yatırımlar		239,687,408	255,412,883	255,412,883
31 Aralık 2010				
	Nominal Değeri	Maliyet Bedeli	Gerçeğe Uygun Değeri	Defter Değeri
<i>Borçlanma araçları:</i>				
Devlet Tahvilleri – TL	108,811,037	105,710,536	120,458,109	120,458,109
Türkiye Cumhuriyeti Devleti tarafından ihraç edilen Eurobondlar	7,600,257	8,355,569	10,795,316	10,795,316
Alım satım amaçlı finansal varlık olarak sınıflanmış borçlanma senetleri toplamı		114,066,105	131,253,425	131,253,425
<i>Diğer sabit getirili finansal varlıklar:</i>				
Vadeli mevduat – TP		131,946,673	133,675,162	133,675,162
Vadeli mevduat – YP		112,152	118,234	118,234
Toplam kredi ve alacaklar		132,058,825	133,793,396	133,793,396
Toplam riski hayat poliçesi sahiplerine ait finansal yatırımlar		246,124,930	265,046,821	265,046,821

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 2011 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 2011		
	Alım-satım amaçlı FV	RHPSFY	Toplam
Dönem başındaki değer	19,468,470	131,253,425	150,721,895
Parasal varlıklarda gerçekleşmemiş kur farkları	104,960	806,029	910,989
Transferler	8,080,998	(8,080,998)	-
Dönem içindeki alımlar	10,859,024	-	10,859,024
Elden çıkarılanlar (itfa veya satış)	(1,363,484)	(10,399,449)	(11,762,933)
Finansal varlıkların rayiç değerlerindeki değişim	(438,091)	(4,458,879)	(4,896,970)
Dönem sonundaki değer	36,711,877	109,120,128	145,832,005

	31 Aralık 2010		
	Alım-satım amaçlı FV	RHPSFY	Toplam
Dönem başındaki değer	22,288,163	271,601,0	293,889
Parasal varlıklarda gerçekleşmemiş kur farkları	5,581	(38,52)	(32,9)
Dönem içindeki alımlar	54,491,407	190,325,1	244,816
Elden çıkarılanlar (itfa veya satış)	(59,913,514)	(354,378,68)	(414,292)
Finansal varlıkların rayiç değerlerindeki değişim	2,596,833	23,744,453	26,341,286
Dönem sonundaki değer	19,468,470	131,253,4	150,721

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

	30 Haziran 2011			
	Nominal Değeri	Maliyet Bedeli	Gerçeğe Uygun Değeri	Defter Değeri
Riski hayat poliçesi sahiplerine ait finansal yatırımlar – borçlanma senetleri	100,121,877	97,596,462	108,974,303	108,974,303
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar – borçlanma senetleri	11,878,175	11,712,618	12,809,914	12,809,914
Riski hayat poliçesi sahiplerine ait finansal yatırımlar – vadeli mevduat		142,090,946	146,292,755	146,292,755
Bankalar – vadeli mevduat		28,789,324	29,687,105	29,687,105
Toplam		280,189,350	297,764,077	297,764,077

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

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

30 Haziran 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

12 Kredi ve alacaklar

	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
Esas faaliyetlerden alacaklar (Not 4.2)	801,701,505	704,403,497
Diğer Alacaklar (Not 4.2)	227,162	-
İlişkili taraflardan alacaklar (Not 4.2), (Not 45)	43,518	35,779
Peşin ödenen vergiler ve fonlar (Not 4.2)	-	4,860,135
Toplam	801,972,185	709,299,411
Kısa vadeli alacaklar	4,064,624	7,996,632
Orta ve uzun vadeli alacaklar	797,907,561	701,302,779
Toplam	801,972,185	709,299,411

Şirket'in 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla 227,162 TL diğer alacak tutarı 2010 yılında peşin olarak ödenen ve bu yılda kurumlar vergisi karşılığında mahsup edildikten sonra kalan, vergi dairesinden olan alaktan oluşmakta olup, 2011 yılında doğacak olan vergi yükümlülüklerinden mahsup edilecektir.

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

	30 Haziran 2010	31 Aralık 2010
Sigortalılardan alacaklar	1,797,365	1,125,104
Aracılardan alacaklar	44,284	24,911
Reasürörlerden alacaklar (Not 10)	156,393	-
Sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar, net	1,998,042	1,150,015
Emeklilik faaliyetlerinden alacaklar (Not 18)	798,226,518	701,452,348
Sigortalılara krediler (ikrazlar) (Not 4.2)	1,476,945	1,801,134
Esas faaliyetlerden kaynaklanan şüpheli alacaklar	116,579	125,891
Esas faaliyetlerden kaynaklanan şüpheli alacaklar karşılığı	(116,579)	(125,891)
Esas faaliyetlerden alacaklar	801,701,505	704,403,497

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

	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
İpotek Senetleri	1,738,980	1,799,620
Hazine Bonoları	171,170	197,411
Teminat mektupları	193,715	188,715
Diğer	49,628	47,795
Toplam	2,153,493	2,233,541

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

- Kanuni ve idari takipteki alacaklar (vadesi gelmiş): 129,114 TL (31 Aralık 2010: 130,789).
- Prim alacak karşılıkları (vadesi gelmiş): Yoktur TL (31 Aralık 2010: Yoktur).
- Giriş aidatlarından alacaklar için ayrılan değer düşüklüğü karşılığı Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).
- Emeklilik faaliyetlerinden alacaklar için ayrılan değer düşüklüğü karşılığı :Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur TL).

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

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

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

13 Türev finansal araçlar

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

14 Nakit ve nakit benzeri varlıklar

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

	30 Haziran 2011		31 Aralık 2010	
	Dönem sonu	Dönem başı	Dönem sonu	Dönem başı
Kasa	8,138	13,017	13,017	5,284
Bankalar	147,415,769	143,101,664	143,101,664	78,277,299
Diğer nakit ve nakit benzeri varlıklar	10,602,753	9,293,756	9,293,756	7,681,588
Bilançoda gösterilen nakit ve nakit benzeri varlıklar	158,026,660	152,408,437	152,408,437	85,964,171
Bloke bankalar (*)	(29,687,105)	(24,664,126)	(24,664,126)	-
Bankalar mevduatı reeskontları	(2,889,754)	(1,737,655)	(1,737,655)	(1,064,550)
Nakit akış tablosundaki nakit ve nakit benzerlerinin mevcudu	125,449,801	126,006,656	126,006,656	84,899,621

(*)Bloke bankalar tutarına reeskontlar dahil edilmiştir.

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

	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
Yabancı para bankalar mevduatı		
- vadeli	-	-
- vadesiz	22,410	19,854
TL bankalar mevduatı		
- vadeli	146,587,718	142,471,278
- vadesiz	805,641	610,532
Bankalar	147,415,769	143,101,664

30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla, Şirket'in sigortacılık faaliyetleri gereği Hazine Müsteşarlığı lehine bloke olarak tutulan 29,687,105 TL bankalar mevduatı bulunmaktadır (31 Aralık 2010: 24,664,126) (Not 17).

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

	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
Kredi kartı ve posta çeki alacakları	10,602,753	9,293,756
Diğer nakit ve nakit benzeri varlıklar	10,602,753	9,293,756

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

30 Haziran 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

15 Özsermaye

Ödenmiş sermaye

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

Sermayeyi temsil eden hisse senetlerine tanınan imtiyaz bulunmamaktadır.

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

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

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

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

Yasal yedekler

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

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

Olağanüstü yedekler

	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
Dönem başındaki olağanüstü yedekler	27,360,525	27,360,525
Dönem karının dağıtımı (Not 38)	-	-
Dönem sonundaki olağanüstü yedekler	27,360,525	27,360,525

Finansal varlıkların değerlendirilmesi

30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla 557,463 TL (31 Aralık 2010: 853,861 TL) tutarındaki "finansal varlıkların değerlendirilmesi" hesabı satılmaya hazır finansal varlık olarak değerlendirilen sermayede payı temsil eden menkul kıymetlerin gerçeğe uygun değerlerindeki ertelenmiş vergi etkisi sonrası değişimden oluşmaktadır.

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

30 Haziran 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

16 Diğer yedekler ve isteğe bağlı katılımın sermaye bileşeni

Diğer sermaye yedekleri

30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla, 8,786,878 TL (31 Aralık 2010: 8,890,271 TL) tutarındaki “diğer sermaye yedekleri” hesabı finansal kiralama yöntemi ile kiralanan kullanım amaçlı gayrimenkuller üzerinden hesaplanan yeniden değerlendirme farklarından oluşmaktadır.

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

	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
Dönem başı	8,890,271	9,097,057
Birikmiş karlara sınıflandırılan amortisman farkları	(129,241)	(258,482)
Yeniden değerlendirme farklarından kaynaklanan ertelenmiş vergi	25,848	51,696
Dönem Sonu	8,786,878	8,890,271

30 Haziran 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla finansal kiralama yöntemi ile kiralanan kullanım amaçlı gayrimenkullerin maliyetleri üzerinden hesaplanmış net defter değerleri ile yeniden değerlendirilmiş tutarları arasındaki mutabakat aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
Yeniden değerlendirilmiş tutar	33,485,292	33,485,292
Birikmiş amortisman	(4,648,462)	(4,519,221)
Birikmiş amortisman düşülmüş yeniden değerlendirilmiş tutar	28,836,830	28,966,071
Maliyet değerleri üzerinden hesaplanan net defter değeri	(17,853,232)	(17,853,232)
Vergi öncesi yeniden değerlendirme fonu	10,983,598	11,112,839
Hesaplanan ertelenen vergi yükümlülüğü	(2,196,720)	(2,222,568)
Yeniden değerlendirme fonu (net)	8,786,878	8,890,271

İsteğe bağlı katılımın sermaye bileşeni

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

17 Sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıkları

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

	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
Brüt kazanılmamış primler karşılığı	30,903,200	29,158,660
Kazanılmamış primler karşılığında reasürör payı (Not 10)	(71,757)	(88,714)
Kazanılmamış primler karşılığı, net	30,831,443	29,069,946
Tahakkuk eden muallak tazminat karşılığı, brüt	20,191,696	19,070,201
Tahakkuk eden muallak tazminat karşılığında reasürör payı (Not 4.2), (Not 10)	(247,615)	(306,818)
Raporlanmayan eden muallak tazminat karşılığı, brüt	5,216,645	5,063,396
Raporlanmayan eden muallak tazminat karşılığında reasürör payı (Not 4.2), (Not 10)	(586,567)	(229,725)
Muallak tazminat karşılığı, net	24,574,159	23,597,054
Hayat matematik karşılığı	277,731,091	263,629,105
Yatırım riski hayat poliçesi sahiplerine ait yatırımlardan elde edilen gelirlerden kesilen stopaj karşılığı	1,143,736	2,236,200
Yatırım riski hayat poliçesi sahiplerine ait poliçeler için ayrılan karşılık	5,177,809	9,963,037
İkramiye ve indirimler karşılığı	1,253,172	1,087,711
Dengeleme karşılığı, net	2,103,662	1,266,424
Toplam teknik karşılıklar, net	342,815,072	330,849,477

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

17 Sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıkları (devamı)

	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
Kısa vadeli	76,175,987	80,511,552
Orta ve uzun vadeli	266,639,085	250,337,925
Toplam sigorta teknik karşılıkları, net	342,815,072	330,849,477

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

	30 Haziran 2011		
	Brüt	Reasürör payı	Net
Kazanılmamış primler karşılığı			
Dönem başı kazanılmamış primler karşılığı	29,158,660	(88,714)	29,069,946
Dönem içerisinde yazılan primler	76,106,233	(901,245)	75,204,988
Dönem içerisinde kazanılan primler	(74,361,693)	918,202	(73,443,491)
Dönem sonu kazanılmamış primler karşılığı	30,903,200	(71,757)	30,831,443

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

	30 Haziran 2011		
	Brüt	Reasürör payı	Net
Muallak tazminat karşılığı			
Dönem başı muallak tazminat karşılığı	24,133,597	(536,543)	23,597,054
Dönem içerisinde bildirim yapılan hasarlar ve dönem başı muallak tazminat karşılığına ilişkin tahminlerdeki değişiklikler	44,962,066	(569,417)	44,392,649
Dönem içinde ödenen hasarlar	(43,687,322)	271,778	(43,415,544)
Dönem sonu muallak tazminat karşılığı	25,408,341	(834,182)	24,574,159

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

Hasarların gelişimi tablosu

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

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

30 Haziran 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

17 Sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıkları (devamı)

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

30 Haziran 2011							
Hasar yılı	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Toplam
Hasar yılı	16,968,231	22,252,867	24,552,795	24,523,365	31,155,692	18,979,543	138,432,493
1 yıl sonra	15,612,035	21,076,955	22,765,117	29,598,209	39,523,131	-	128,575,447
2 yıl sonra	15,754,850	21,383,274	25,097,226	29,936,385	-	-	92,171,735
3 yıl sonra	15,989,149	23,201,320	25,210,509	-	-	-	64,400,978
4 yıl sonra	17,582,171	23,210,961	-	-	-	-	40,793,132
5 yıl sonra	17,594,244	-	-	-	-	-	17,594,244
Hasarların cari tahmini	17,594,244	23,210,961	25,210,509	29,936,385	39,523,131	18,979,543	154,454,773
Bugüne kadar yapılan toplam ödemeler	(16,565,336)	(22,470,732)	(24,852,816)	(28,493,771)	(36,168,226)	(3,046,697)	(131,597,578)
Finansal tablolardaki toplam karşılık	1,028,908	740,229	357,693	1,442,614	3,354,905	15,932,846	22,857,195
2006 öncesi ile ilgili ayrılan brüt muallak tazminat karşılıkları							2,551,146
Dönem sonu finansal tablolarda gösterilen toplam brüt muallak tazminat karşılığı							25,408,341

30 Haziran 2011							
Hasar yılı	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Toplam
Hasar yılı	16,439,651	21,369,166	23,197,497	23,380,588	30,802,675	18,707,764	133,897,341
1 yıl sonra	15,083,455	20,173,753	21,409,819	28,455,432	39,135,578	-	124,258,037
2 yıl sonra	15,226,270	20,479,473	23,741,928	28,784,843	-	-	88,232,514
3 yıl sonra	15,321,069	22,297,519	23,855,212	-	-	-	61,473,800
4 yıl sonra	16,914,091	22,307,159	-	-	-	-	39,221,250
5 yıl sonra	16,926,164	-	-	-	-	-	16,926,164
Hasarların cari tahmini	16,926,164	22,307,159	23,855,212	28,784,843	39,135,578	18,707,764	149,716,720
Bugüne kadar yapılan toplam ödemeler	(15,928,158)	(21,576,169)	(23,727,405)	(27,431,997)	(35,983,280)	(3,037,459)	(127,684,468)
Finansal tablolardaki toplam karşılık	998,006	730,990	127,807	1,352,846	3,152,298	15,670,305	22,032,252
2006 öncesi ile ilgili ayrılan brüt muallak tazminat karşılıkları							2,541,907
Dönem sonu finansal tablolarda gösterilen toplam net muallak tazminat karşılığı							24,574,159

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

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

30 Haziran 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

17 Sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıkları (devamı)

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

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

(*) "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 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla açıklanan günlük fiyatları ile yatırım fonu katılma belgeleri ise ilan edilen günlük fiyatları ile değerlendirilmiştir. 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla sunulan tutarlar 31 Temmuz 2011 tarihindeki verilere göre, 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla sunulan tutarlar ise 27 Şubat 2010 tarihindeki verilere göre hazırlanmıştır.

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

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

30 Haziran 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

17 Sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıkları (devamı)

Ertelemiş üretim komisyonları

Şirket, poliçe üretimi ile ilgili aracılar a ödlenen 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 2011 tarihi itibarıyla ertelenmiş üretim komisyonları ile ertelenmiş gider payları sırasıyla, 6,319,131 TL ve 1,551,818 TL (31 Aralık 2010: 6,005,244 TL ve 1,330,589 TL) tutarındadır. Finansal tablolarda gösterilen 11,149,919 TL (31 Aralık 2010: 11,278,458 TL) tutarındaki kısa vadeli gelecek aylara ait giderler; 7,870,949 TL (31 Aralık 2009: 7,335,833 TL) tutarında ertelenmiş üretim komisyonları ile ertelenmiş giderler toplamından ve 3,278,970 TL (31 Aralık 2010: 3,942,625) tutarında önceki yıllarda yapılan bireysel emeklilik kampanyası için peşin ödenmiş komisyonlardan oluşmaktadır. Finansal tablolarda gösterilen 3,253,874 TL (31 Aralık 2010: 4,291,060 TL) ise önceki yıllarda yapılan bireysel emeklilik kampanyası için peşin ödenmiş komisyonların bir yıldan uzuna düşen kısmını oluşturmaktadır.

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

	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
Dönem başındaki ertelenmiş üretim komisyonları	6,005,244	4,752,882
Dönem içinde tahakkuk eden aracılar a komisyonlar (Not 32)	12,947,111	14,271,530
Dönem içinde giderleşen komisyonlar (Not 32)	(12,633,224)	(13,019,168)
Dönem sonu ertelenmiş üretim komisyonları (Not 32)	6,319,131	6,005,244

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

	30 Haziran 2011		31 Aralık 2010	
	Sigortalı sayısı	Matematik karşılıklar	Sigortalı sayısı	Matematik karşılıklar
Dönem içinde giren	304,310	42,084,930	79,349	53,342,754
Dönem içinde ayrılan	(9,849)	(27,982,944)	(5,445)	(50,502,546)
Mevcut	387,471	277,731,091	93,010	263,629,105

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

	30 Haziran 2011			31 Aralık 2010		
	Sözleşme sayısı	Brüt prim	Net prim	Sözleşme sayısı	Brüt prim	Net prim
Bireysel	13,224	1,932,699	1,900,028	17,346	2,389,998	2,382,771
Grup	312,542	62,920,321	62,078,590	475,365	67,493,136	67,332,098
Toplam	325,766	64,853,020	63,978,618	492,711	69,883,134	69,714,869

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

	30 Haziran 2011				31 Aralık 2010			
	Sözleşme sayısı	Brüt prim	Net prim	Matematik karşılık	Sözleşme sayısı	Brüt prim	Net prim	Matematik karşılık
Bireysel	1,139	1,551,200	1,550,008	(14,674,640)	1,258	2,693,811	1,977,355	(15,173,681)
Grup	8,710	2,659,836	2,646,672	(13,308,304)	4,187	3,031,832	2,405,775	(35,328,865)
Toplam	9,849	4,211,036	4,196,680	(27,982,944)	5,445	5,725,643	4,383,130	(50,502,546)

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

30 Haziran 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

17 Sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıkları (devamı)

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

Para Birimi	Kar Payı Oranları		
	85%	90%	95%
TL	4.12	4.37	4.61
ABD Doları	3.14	3.33	3.51
Avro	2.19	2.32	2.44
GBP	-	-	0.34
CHF	-	-	0.07

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

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

18 Yatırım anlaşması yükümlülükleri

Bireysel emeklilik

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

	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
Saklayıcı şirketten alacaklar	797,907,561	701,302,779
Giriş aidatı alacakları	202,539	144,302
Bireysel emeklilik araçlarından alacaklar	116,418	5,267
Emeklilik faaliyetlerinden alacaklar, net (Not 12)	798,226,518	701,452,348
	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
Katılımcılara borçlar	797,907,561	701,302,779
Katılımcılar geçici hesabı	10,239,172	8,410,331
Katılımcılar cayma hesabı	1,052,916	854,087
Araçlara borçlar	233,861	622,012
Emeklilik faaliyetlerinden borçlar (Not 19)	809,433,510	711,189,209

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

30 Haziran 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

18 Yatırım anlaşması yükümlülükleri (devamı)

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

	30 Haziran 2011 Birim fiyatları	31 Aralık 2010 Birim fiyatları
VEE Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	0.030077	0.030401
VEH Büyüme Amaçlı Hisse Senedi E.Yatırım Fonu	0.046486	0.050044
VEL Para Piyasası Likit-Kamu E.Yatırım Fonu	0.025006	0.024365
VEK Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları E.Yatırım Fonu	0.029149	0.028796
VEU Gelir Amaçlı Ulusl. Borçlanma Araçları E.Yatırım Fonu	0.009904	0.009090
VEG Gelir Amaçlı Uluslararası Karma E.Yatırım Fonu	0.010072	0.009290
VET Gelir Amaçlı Türk Eurobond E.Yatırım Fonu	0.019330	0.018077
VGD Gelir Amaçlı Grup DİBS E.Yatırım Fonu	0.018733	0.018328
VGE Gelir Amaçlı Grup Esnek E.Yatırım Fonu	0.018711	0.018602
VGL Grup Likit E.Yatırım Fonu	0.017905	0.017399
VGS Gelir Amaçlı Gelire Endeksli Senetler E.Yatırım Fonu	0.011345	0.010791
VEY Büyüme Amaçlı Grup Katılım Esnek E. Yatırım Fonu	0.011771	0.011416
VEB Büyüme Amaçlı Katılım Esnek E. Yatırım Fonu ^(*)	0.011374	0.011016

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

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

	30 Haziran 2011			
	Dolaşımdaki katılma belgeleri		Portföydeki katılma belgeleri	
	Adet	Tutar	Adet	Tutar
VEE Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	6,390,295,474	192,200,917	711,061	21,387
VEH Büyüme Amaçlı Hisse Senedi E.Yatırım Fonu	1,722,004,147	80,049,085	-	-
VEL Para Piyasası Likit-Kamu E.Yatırım Fonu	3,046,170,687	76,172,544	2,428,604,334	60,729,680
VEK Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları E.Yat. Fonu	9,833,472,293	286,635,882	11,243,847	327,747
VEU Gelir Amaçlı Ulusl. Borçlanma Araçları E.Yat. Fonu	71,309,463	706,249	539,726	5,345
VEG Gelir Amaçlı Uluslararası Karma E.Yatırım Fonu	84,678,963	852,887	-	-
VET Gelir Amaçlı Türk Eurobond E.Yatırım Fonu	1,020,934,169	19,734,657	-	-
VGD Gelir Amaçlı Grup DİBS E.Yatırım Fonu	3,374,681,829	63,217,915	-	-
VGE Gelir Amaçlı Grup Esnek E.Yatırım Fonu	3,295,269,936	61,657,796	-	-
VGL Grup Likit E.Yatırım Fonu	314,729,113	5,635,225	866,810,069	15,520,234
VGS Gelir Amaçlı Gelire Endeksli Senetleri Emeklilik Yatırım Fonu	674,774,134	7,655,313	-	-
VEB Büyüme Amaçlı Katılım Esnek E. Yatırım Fonu	53,908,352	613,154	-	-
VEY Büyüme Amaçlı Grup Katılım Esnek E. Yatırım Fonu	235,828,442	2,775,937	249,214	2,934
Toplam	30,118,057,002	797,907,561	3,308,158,251	76,607,327

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

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

30 Haziran 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

18 Yatırım anlaşması yükümlülükleri (devamı)

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

(*) 1 Eylül 2010 tarihinde kurulan "Büyüme Amaçlı Katılım Esnek Emeklilik Yatırım Fonu" 23 Şubat 2011 itibarıyla halka arz edilmiştir. Kurucu nezdinde bulunan 10,000,000 adet yatırım fonu Şirket portföyünde, alım satım amaçlı finansal varlık altında yatırım fonları hesabında sınıflandırılmıştır.

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

	30 Haziran 2011			
	Dönem içinde giren	Dönem içinde ayrılan/iptal edilen	Mevcut	Mevcut tutar
Bireysel	22,434	9,395	97,993	246,015,176
Grup	19,667	7,054	97,451	551,892,385
Toplam	42,101	16,449	195,444	797,907,561

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

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

	30 Haziran 2011			31 Aralık 2010		
	Sözleşme sayısı	Brüt katılım payı	Net katılım payı	Sözleşme sayısı	Brüt katılım payı	Net katılım payı
Bireysel	21,169	19,866,106	19,676,576	43,227	42,706,546	42,259,582
Grup	20,492	38,397,074	38,326,976	23,774	35,768,732	35,603,783
Toplam	41,661	58,263,180	58,003,552	67,001	78,475,278	77,863,365

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

	30 Haziran 2011			31 Aralık 2010		
	Sözleşme sayısı	Brüt katılım payı	Net katılım payı	Sözleşme sayısı	Brüt katılım payı	Net katılım payı
Bireysel	391	2,926,114	2,925,450	693	4,371,491	4,370,403
Grup	1,007	10,051,790	10,051,614	914	9,402,987	9,402,747
Toplam	1,398	12,977,904	12,977,064	1,607	13,774,478	13,773,150

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

30 Haziran 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

18 Yatırım anlaşması yükümlülükleri (devamı)

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

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

Dönem içinde Şirket'in portföyünden ayrılan başka şirkete geçen veya başka şirkete geçmeyen her ikisi birlikte bireysel emeklilik katılımcılarının adet ile brüt ve net katılım paylarının bireysel ve kurumsal olarak dağılımları

	30 Haziran 2011			31 Aralık 2010		
	Sözleşme sayısı	Brüt katılım payı	Net katılım payı	Sözleşme sayısı	Brüt katılım payı	Net katılım payı
Bireysel	9,395	21,112,591	18,913,715	16,914	32,077,755	28,473,936
Grup	7,054	33,158,129	30,505,283	11,927	53,984,939	48,834,704
Toplam	16,449	54,270,720	49,418,998	28,841	86,062,694	77,308,640

19 Ticari ve diğer borçlar, ertelenmiş gelirler

	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
Esas faaliyetlerden borçlar	811,268,726	712,667,646
Ödenecek vergi ve benzer diğer yükümlülükler	2,372,402	3,674,660
Gelecek aylara/yıllara ait gelirler ve gider tahakkukları	267,137	278,654
İlişkili taraflara borçlar (Not 45)	81,409	68,449
Diğer çeşitli borçlar	414,294	480,704
Toplam	814,403,968	717,170,113
Kısa vadeli borçlar	16,496,407	15,867,334
Orta ve uzun vadeli borçlar	797,907,561	701,302,779
Toplam	814,403,968	717,170,113

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

Gelecek aylara/yıllara ait gelirler ve gider tahakkukları; 38,157 TL (31 Aralık 2010: 46,886 TL) tutarında ertelenmiş komisyon gelirlerinden oluşmaktadır. 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla, gelecek aylara/yıllara ait gelirler ve gider tahakkukları bakiyesinin 228,980 TL'si diğer gider tahakkuklarından oluşmaktadır (31 Aralık 2010: 231,768 TL).

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

	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
Araçlara borçlar	965,060	702,511
Sigortalılara borçlar	724,659	592,205
Reasürans şirketlerine borçlar (Not 10)	145,497	183,721
Toplam sigortacılık faaliyetlerinden borçlar	1,835,216	1,478,437
Emeklilik faaliyetlerinden borçlar (Not 18)	809,433,510	711,189,209
Esas faaliyetlerden borçlar	811,268,726	712,667,646

Cari ve gelecek dönemlerde yararlanılacak yatırım indiriminin toplam tutarı

Yoktur.

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

30 Haziran 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

20 Finansal borçlar

Şirket'in 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla finansal borcu; 556,707 TL (31 Aralık 2010: 414,540 TL) tutarında vergi ödemeleri için bankalardan kullanılan kısa vadeli vergi kredileri ile 31,850 TL (31 Aralık 2010: 36,759 TL) tutarında net finansal kiralama borçlarından oluşmaktadır.

21 Ertelenmiş vergiler

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

	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
	Ertelenmiş vergi Varlığı/ (Yükümlülüğü)	Ertelenmiş vergi Varlığı/ (Yükümlülüğü)
Duran varlık değerlemeleri	(5,425,440)	(5,489,280)
Kıdem tazminatı ve izin ücretleri karşılığı	350,899	306,318
Ertelenmiş şirket gideri payı	(310,364)	(266,118)
Dengeleme Karşılığı	420,733	253,285
Bonus ve indirimler karşılığı	250,634	217,542
Finansal varlık değerlemesi	(29,340)	(41,946)
Amortisman TMS düzeltme farkları	(56,541)	(84,608)
İştirakler gerçeğe uygun değer farkları	(44,348)	(44,940)
Finansal kiralama borçları, (net)	5,429	6,411
Ertelenmiş vergi (yükümlülüğü)/varlığı, net	(4,838,338)	(5,143,336)

22 Emeklilik sosyal yardım yükümlülükleri

Yoktur.

23 Diğer yükümlülükler ve masraf karşılıkları

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

	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
Dava karşılıkları	827,243	812,884
İzin ücretleri karşılığı	646,091	557,762
Acente komisyon karşılığı	520,077	346,459
Takasbank yıllık bakım komisyon karşılığı	74,552	260,437
Maliyet giderleri karşılığı	2,067,963	1,977,542
Kıdem tazminatı karşılığı	1,108,402	973,829
Diğer riskler için ayrılan karşılıkların toplamı	3,176,365	2,951,371

Kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
Dönem başı kıdem tazminatı karşılığı	973,829	1,033,540
Faiz maliyeti	95,441	46,040
Hizmet maliyeti	51,993	100,194
Dönem içindeki ödemeler	(307,371)	(803,778)
Aktüeryal fark	294,510	597,833
Dönem sonu kıdem tazminatı karşılığı	1,108,402	973,829

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

24 Net sigorta prim geliri

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

25 Aidat (ücret) gelirleri

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

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

26 Yatırım gelirleri

Yukarıda 4.2 – *Finansal riskin yönetimi* notunda gösterilmiştir.

27 Finansal varlıkların net tahakkuk gelirleri

Yukarıda 4.2 – *Finansal riskin yönetimi* notunda gösterilmiştir.

28 Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan aktifler

Yukarıda 4.2 – *Finansal riskin yönetimi* notunda gösterilmiştir.

29 Sigorta hak ve talepleri

	30 Haziran 2011		30 Haziran 2010	
	Hayat	Hayat dışı	Hayat	Hayat dışı
Ödenen hasarlar, reasürör payı düşülmüş olarak	(42,896,377)	(519,167)	(36,667,918)	(310,059)
Yatırım riski hayat sigortası poliçe sahiplerine ait poliçeler için ayrılan karşılıklar	4,785,228	-	(5,889,062)	-
Muallak tazminatlar karşılığında değişim, reasürör payı düşülmüş olarak	(625,948)	(351,157)	(3,611,957)	(279,503)
Hayat matematik karşılığında değişim, reasürör payı düşülmüş olarak	(13,009,522)	-	5,427,117	-
Kazanılmamış primler karşılığında değişim, reasürör payı düşülmüş olarak	(114,606)	(1,646,891)	(5,415,997)	(1,460,259)
Diğer teknik karşılıklardaki değişim, reasürör payı düşülmüş olarak	(836,944)	(294)	(12,317)	13
Toplam	(52,698,169)	(2,517,509)	(46,170,134)	(2,049,808)

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 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
 Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
 (Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

32 Gider çeşitleri

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

	30 Haziran 2011			
	Hayat	Hayat dışı	Emeklilik	Toplam
Çalışanlara sağlanan fayda giderleri (Not 33)	(8,450,007)	(816,274)	(6,126,401)	(15,392,682)
Üretim komisyonu giderleri (Not 5), (Not 17)	(12,039,455)	(593,769)	(1,316,017)	(13,949,241)
<i>Dönem içinde tahakkuk eden araçlara komisyonlar (Not 17)</i>	<i>(11,933,211)</i>	<i>(1,013,900)</i>	<i>(1,316,017)</i>	(14,263,128)
<i>Ertelemiş üretim komisyonlarındaki değişim (Not 17)</i>	<i>(106,244)</i>	<i>420,131</i>	-	313,887
Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmet giderleri	(377,464)	(36,751)	(624,679)	(1,038,894)
Reasürörlerden kazanılan komisyon gelirleri (Not 5),(Not 10)	473,400	16,334	-	489,734
Temsil giderleri	(94,841)	(11,073)	(78,364)	(184,278)
Kampanya giderleri	(10,790)	(1,621)	(388,801)	(401,212)
İlan reklam giderleri	(316,178)	(33,202)	(480,323)	(829,703)
BSMV gideri	(308,714)	(14,442)	(70,786)	(393,942)
Posta-kargo giderleri	(274,904)	(29,624)	(143,885)	(448,413)
Kırtasiye ve basılı evrak giderleri	(148,704)	(53,198)	(173,322)	(375,224)
Taşıtlar giderleri	(223,662)	(24,247)	(119,632)	(367,541)
Kira giderleri	(165,442)	(17,331)	(86,095)	(268,868)
Telefon-faks giderleri	(91,146)	(9,683)	(47,006)	(147,835)
Bilgi işlem giderleri	(79,368)	(8,536)	(74,553)	(162,457)
Temizlik giderleri	(110,580)	(11,895)	(57,867)	(180,342)
Vergi, resim ve harçlar	(92,505)	(5,001)	(60,647)	(158,153)
Ertelemiş gider payındaki değişim	62,493	158,735	-	221,228
Diğer giderler	(489,305)	(44,013)	(157,300)	(690,618)
Toplam	(22,737,172)	(1,535,591)	(10,005,678)	(34,278,441)

	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>(5,859,047)</i>	<i>(426,348)</i>	<i>(1,619,009)</i>	(7,904,404)
<i>Ertelemiş üretim komisyonlarındaki değişim (Not 17)</i>	<i>913,930</i>	<i>369,347</i>	-	1,283,277
Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmet giderleri	(536,816)	(36,267)	(226,488)	(799,571)
Reasürörlerden kazanılan komisyon gelirleri (Not 5),(Not 10)	584,478	13,564	-	598,042
Temsil giderleri	(244,938)	(22,211)	(173,065)	(440,214)
İlan reklam giderleri	(193,672)	(14,346)	(342,116)	(550,134)
BSMV gideri	(272,506)	(9,776)	(13,258)	(295,540)
Posta-kargo giderleri	(343,400)	(26,054)	(29,404)	(398,858)
Kırtasiye ve basılı evrak giderleri	(185,818)	(50,851)	(90,292)	(326,961)
Taşıtlar giderleri	(227,599)	(16,828)	(21,771)	(266,198)
Kira giderleri	(177,596)	(13,290)	(14,665)	(205,551)
Telefon-faks giderleri	(172,507)	(12,467)	(14,473)	(199,447)
Bilgi işlem giderleri	(118,875)	(8,796)	(23,274)	(150,945)
Temizlik giderleri	(137,269)	(10,177)	(11,439)	(158,885)
Vergi, resim ve harçlar	(89,086)	(5,672)	(47,309)	(142,067)
Ertelemiş gider payındaki değişim	124,411	145,426	-	269,837
Diğer giderler	(405,593)	(22,442)	(32,419)	(460,454)
Toplam	(14,614,237)	(684,364)	(7,169,642)	(22,468,243)

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

30 Haziran 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

33 Çalışanlara sağlanan fayda giderleri

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

	30 Haziran 2011			
	Hayat	Hayat dışı	Emeklilik	Toplam
Maaş ve ücretler	(4,472,352)	(37,023)	(2,876,562)	(7,385,937)
Bireysel pazarlama satış primi	(419,900)	(729,992)	(809,469)	(1,959,361)
Sosyal Yardımlar	(1,051,470)	(11,170)	(764,609)	(1,827,249)
Sosyal güvenlik primleri işveren payı	(968,208)	(6,182)	(552,292)	(1,526,682)
İkramiyeler	(743,873)	(5,593)	(401,947)	(1,151,413)
Tazminatlar	(330,287)	(1,252)	(230,058)	(561,597)
Diğer yan haklar	(463,917)	(25,062)	(491,464)	(980,443)
Toplam (Not 32)	(8,450,007)	(816,274)	(6,126,401)	(15,392,682)

	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)	(357,500)	(671,764)
Toplam (Not 32)	(7,272,334)	(537,176)	(4,510,660)	(12,320,170)

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 2011	30 Haziran 2010
Kurumlar vergisi karşılık gideri:		
Kurumlar vergisi karşılığı	(2,092,333)	(1,191,402)
Ertelemiş vergi:		
İndirilebilir geçici farkların oluşmasından ve kapanmasından kaynaklanan vergi	289,398	(13,252)
Vergilendirilebilir geçici farkların oluşmasından ve kapanmasından kaynaklanan vergi	289,398	(13,252)
	-	-
Gelir tablosuna yansıyan toplam gelir vergisi	(1,802,935)	(1,204,654)

30 Haziran 2011 ve 2010 tarihleri 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 2011		30 Haziran 2010	
	9,010,818	Vergi oranı (%)	5,925,186	Vergi oranı (%)
Yasal vergi oranına göre gelir vergisi karşılığı	(1,802,164)	(20.00)	(1,185,037)	(20.00)
Kanunen kabul edilmeyen giderler	(17,501)	(0.19)	(38,715)	(0.65)
Diğer vergiden muaf gelirlerin etkisi	16,730	0.19	19,098	0.32
Gelir tablosuna yansıyan toplam gelir vergisi	(1,802,935)	(20.00)	(1,204,654)	(20.33)

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

30 Haziran 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

36 Net kur değişim gelirleri

Yukarıda 4.2 – *Finansal riskin yönetimi* notunda gösterilmiştir.

37 Hisse başına kazanç

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

	30 Haziran 2011	30 Haziran 2010
Hesap dönemi itibarıyla kar	7,207,883	4,720,532
Ağırlık ortalama hisse senedi sayısı	2.650.000.000	2.650.000.000
Hisse başına kazanç (TL)	0.00272	0.00178

38 Hisse başı kar payı

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

39 Faaliyetlerden yaratılan nakit

Esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları ilişikteki nakit akış tablolarında gösterilmiştir.

40 Hisse senedine dönüştürülebilir tahvil

Yoktur.

41 Paraya çevrilebilir imtiyazlı hisse senetleri

Yoktur.

42 Riskler

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

30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla, Şirket'in davalı olduğu tüm davaların Şirket aleyhine sonuçlanması durumunda doğacak muhtemel sorumluluk miktarı brüt olarak 2,936,005 TL'dir (31 Aralık 2010: 2,386,222 TL). Şirket, söz konusu aleyhte açılan davalık muallaklar için masraf ve faizler dahil 2,108,762 TL (31 Aralık 2010: 1,573,338 TL) ve şirket aleyhine açılan diğer çeşitli davalar için 827,243 TL (31 Aralık 2010: 812,884 TL) karşılık tutarını ilişikteki finansal tablolarda ilgili karşılık hesaplarında dikkate almıştır.

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

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

30 Haziran 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

43 Taahhütler

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

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

	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
1 yıldan az	314,443	382,179
Bir yıldan fazla beş yıldan az	626,708	22,176
Beş yıldan fazla	-	-
Ödenecek asgari kira ödemelerinin toplamı	941,151	404,355

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

	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
Vakıfbank TAO – Kredi kartı tahsilatları	10,601,662	9,289,899
Diğer nakit ve nakit benzeri varlıklar	10,601,662	9,289,899
Vakıfbank TAO – Bankalar mevduatı	39,594,402	101,501,965
Bankalar	39,594,402	101,501,965
Vakıfbank TAO – Yatırım fonları	10,595,090	281,707
Finansal varlıklar	10,595,090	281,707
Vakıfbank TAO – Krediler	556,707	414,540
Diğer finansal borçlar	556,707	414,540
Vakıfbank TAO – Acente bakiyeleri	791,959	385,746
Esas faaliyetlerden borçlar	791,959	385,746
Vakıf Portföy Yönetimi AŞ – Fon işletim gider karşılıkları	228,980	209,840
Gelecek aylara ait gider tahakkuku	228,980	209,840
Güneş Sigorta AŞ – Poliçe borçları	28,322	66,479
Ortaklara borçlar	28,322	66,479
Personel ücretleri	53,087	1,970
Personele borçlar	53,087	1,970
Personelden alacaklar	43,518	35,779
Personelden alacaklar	43,518	35,779

İlişkili kuruluşlardan olan alacaklar için teminat alınmamıştır.

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

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

30 Haziran 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

45 İlişkili taraflarla işlemler (devamı)

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

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

	30 Haziran 2011	30 Haziran 2010
Vakıfbank TAO	175,536	69,006
Güneş Sigorta AŞ	9,474	3,476
Vakıflar Genel Müd.	8,106	-
Vakıf Sis. Pazarlama	2,966	-
Vakıf Gay. Değ. AŞ	2,183	570
Diğer ilişkili taraflar	2,954	8,331
Yazılan primler	201,219	81,383
Güneş Sigorta AŞ – prim ödemeleri	(259,775)	(68,245)
Vakıf Sigorta AŞ – prim ödemeleri	(17,797)	-
Faaliyet giderleri	(277,572)	(68,245)
Vakıfbank TAO – faiz gelirleri	2,488,663	553,864
Güneş Sigorta AŞ – kira gelirleri	93,145	81,000
Diğer ilişkili taraflardan olan gelirler	-	188,411
Yatırım gelirleri	2,581,808	823,275
Vakıfbank TAO – ödenen komisyonlar	(12,000,453)	(4,974,613)
Vakıfbank TAO – ödenen kira ve personel giderleri	(210,759)	(324,105)
Vakıfbank TAO – fon giderleri	(93,989)	-
Vakıf Sis. Pazarlama – danışmanlık gideri	(12,493)	-
Diğer ilişkili taraflardan olan giderler	(5,242)	(40,886)
Faaliyet giderleri	(12,322,936)	(5,339,604)
Vakıf Portföy Yönetimi AŞ	(1,315,112)	(25,841)
Emeklilik fon işletim giderleri	(1,315,112)	(25,841)
Vakıf Pazarlama ve Ticaret AŞ	(10,889)	(10,369)
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	(400)	(410)
Finansal kiralama giderleri	(11,289)	(10,779)
Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ	5,000	95,486
Temettü gelirleri	5,000	95,486
Vakıfbank TAO	(1,939,323)	-
Güneş Sigorta AŞ	(1,331,260)	-
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	(287,840)	-
Vakıfbank Personeli Özel Sosyal Güv.Hiz.Vakfı	(35,980)	-
Güneş Turizm Oto End. Ve Tic. AŞ	(3,598)	-
Ödenen temettü	(3,598,001)	-

46 Raporlama tarihinden sonra ortaya çıkan olaylar

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

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

30 Haziran 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

47 Diğer

Finansal tablolardaki “diğer” ibaresini taşıyan hesap kalemlerinden dahil olduğu grubun toplam tutarının %20’sini veya bilanço aktif toplamının %5’ini aşan kalemlerin ad ve tutarları

Yukarıdaki notlarda her notun kendi içerisinde gösterilmiştir.

“Diğer alacaklar” ile “Diğer kısa veya uzun vadeli borçlar” hesap kalemi içinde bulunan ve bilanço aktif toplamının yüzde birini aşan, personelden alacaklar ile personele borçlar tutarlarının ayrı ayrı toplamları

Yoktur.

Nazım hesaplarda takip edilen rücu alacaklarına ilişkin tutarlar

Nazım hesaplarda takip edilen rücu alacakları bulunmamaktadır.

Taşınmazlar üzerinde sahip olunan aynı haklar ve bunların değerleri

Yoktur.

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

Yoktur.

30 Haziran 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren altı aylık ara hesap dönemlerine ait reeskont ve karşılık giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2011	30 Haziran 2010
Kıdem tazminatı karşılığı ters çevrilmesi / (gideri) (Not 23)	(134,573)	118,4
İzin karşılığı (Not 23)	(88,329)	(36,58)
Dava karşılığı (Not 23)	(14,35)	(113,90)
Şüpheli alacak karşılıkları	(7,63)	-
Konusu kalmayan karşılıklar (Not 4.2)	9,3	-
Diğer karşılıklar	(17,311)	293
Karşılıklar hesabı	(252,89)	(31,75)