



## **Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**

31 Aralık 2011  
Tarihi İtibarıyla  
Finansal Tablolar ve  
Bağımsız Denetim Raporu

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest  
Muhasebeci Mali Müşavirlik  
Anonim Şirketi

7 Mart 2012

*Bu rapor 1 sayfa bağımsız denetim  
raporu ile 72 sayfa finansal tablo ve  
dipnotlarından oluşmaktadır.*



**Akis Bağımsız Denetim ve Serbest  
Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.**

Kavacık Rüzgarlı Bahçe Mah.  
Kavak Sok. No: 29  
Beykoz 34805 İstanbul

Telephone +90 (216) 681 90 00  
Fax +90 (216) 681 90 90  
Internet www.kpmg.com.tr

## BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

### **Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi Yönetim Kurulu'na,**

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait gelir tablosunu, özsermaye değişim tablosunu ve nakit akış tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiştir bulunuyoruz.

### *Finansal Tablolara İlgili Olarak Şirket Yönetiminin Sorumluluğu*

Şirket yönetimi finansal tabloların sigortacılık mevzuatı gereği yürürlükte bulunan muhasebe ilke ve standartlarına göre hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumundan sorumludur. Bu sorumluluk, finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanan önemli yanlışlıklar içermeyecek biçimde hazırlanarak, gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmasını sağlamak amacıyla gerekli iç sistemlerin tasarlanmasını, uygulanmasını ve devam ettirilmesini, koşulların gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini ve uygulanmasını içermektedir.

### *Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu*

Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak bu finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, sigortacılık mevzuatı gereği yürürlükte bulunan bağımsız denetim ilkelerine ilişkin düzenlemelere uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu düzenlemeler, etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtıp yansıtmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetimimiz, finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, finansal tabloların hata ve/veya hileden ve usulsüzlükten kaynaklanıp kaynaklanmadığı hususu da dahil olmak üzere önemli yanlışlık içerip içermediğine dair risk değerlendirmesini de kapsayacak şekilde, mesleki kanaatimize göre yapılmıştır. Bu risk değerlendirmesinde, Şirket'in iç sistemleri göz önünde bulundurulmuştur. Ancak, amacımız iç sistemlerin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, Şirket yönetimi tarafından hazırlanan finansal tablolar ile iç sistemler arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca Şirket yönetimi tarafından benimsenen muhasebe politikaları ile yapılan önemli muhasebe tahminlerinin ve finansal tabloların bir bütün olarak sunumunun uygunluğunun değerlendirilmesini içermektedir.

Bağımsız denetim sırasında temin ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulmasına yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.



*Bağımsız Denetçi Görüşü*

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi'nin 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akışlarını, sigortacılık mevzuatı gereği yürürlükte bulunan muhasebe ilke ve standartları (bakınız bilanço dipnotu 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

İstanbul,  
7 Mart 2012

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi

Özkan Genç, SMMM  
*Sorumlu Ortak, Başdenetçi*

**VAKIF EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ'NİN  
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA DÜZENLENEN  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN ŞİRKET BEYANI**

T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı tarafından yapılan düzenlemeler çerçevesinde yürürlükte bulunan muhasebe ilke ve standartlarına göre hazırlanan 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla sona eren yıla ait finansal tablolar ile bunlara ilişkin açıklama ve dipnotların "Sigorta ve Reasürans Şirketleri ile Emeklilik Şirketlerinin Finansal Raporlamaları Hakkında Yönetmelik" hükümlerine ve Şirketimiz muhasebe kayıtlarına uygun olduğunu belirtiriz.

İstanbul, 7 Mart 2012

Mehmet BOSTAN  
Genel Müdür

Türker GURSOY  
Genel Müdür Yardımcısı

Semra ÖZER  
Muhasebe ve Fon  
Yönetim Müdürü

Muhammet Lütfü ÇELEBİ  
Kanuni Denetçi

Celal KÜSMEN  
Kanuni Denetçi

Orhun Emre ÇELİK  
Aktüer  
Sicil No: 40

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

VARLIKLAR			
I- Cari Varlıklar	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010
<b>A- Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar</b>	<b>14</b>	<b>150,221,541</b>	<b>152,408,437</b>
1- Kasa	14	9,930	13,017
2- Alınan Çekler		-	-
3- Bankalar	14	138,375,864	143,101,664
4- Verilen Çekler ve Ödeme Emirleri		-	-
5- Diğer Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar	14	11,835,747	9,293,756
<b>B- Finansal Varlıklar ile Riski Sigortalılara Ait Finansal Yatırımlar</b>	<b>11</b>	<b>313,659,910</b>	<b>284,515,291</b>
1- Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar		-	-
2- Vadeye Kadar Elde Tutulacak Finansal Varlıklar		-	-
3- Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	11	66,059,892	19,468,470
4- Krediler		-	-
5- Krediler Karşılığı		-	-
6- Riski Hayat Poliçesi Sahiplerine Ait Finansal Yatırımlar	11	247,600,018	265,046,821
7- Şirket Hissesi		-	-
8- Finansal Varlıklar Değer Düşüklüğü Karşılığı		-	-
<b>C- Esas Faaliyetlerden Alacaklar</b>	<b>12</b>	<b>3,124,969</b>	<b>3,100,718</b>
1- Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar	12	1,506,247	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	1,344,424	1,801,134
7- Sigortalılara Krediler (İkrazlar) Karşılığı		-	-
8- Emeklilik Faaliyetlerinden Alacaklar	12,18	274,298	149,569
9- Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar	12	115,949	125,891
10- Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar Karşılığı	12	(115,949)	(125,891)
<b>D- İlişkili Taraflardan Alacaklar</b>	<b>12</b>	<b>48,038</b>	<b>35,779</b>
1- Ortaklardan Alacaklar		-	-
2- İştiraklerden Alacaklar		-	-
3- Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar		-	-
4- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslerden Alacaklar		-	-
5- Personelden Alacaklar	12	48,038	35,779
6- Diğer İlişkili Taraflardan Alacaklar		-	-
7- İlişkili Taraflardan Alacaklar Reeskontu		-	-
8- İlişkili Taraflardan Şüpheli Alacaklar		3,284	4,898
9- İlişkili Taraflardan Şüpheli Alacaklar Karşılığı		(3,284)	(4,898)
<b>E- Diğer Alacaklar</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
1- Finansal Kiralama Alacakları		-	-
2- Kazanılmamış Finansal Kiralama Faiz Gelirleri		-	-
3- Verilen Depozito ve Teminatlar		-	-
4- Diğer Çeşitli Alacaklar		-	-
5- Diğer Çeşitli Alacaklar Reeskontu		-	-
6- Şüpheli Diğer Alacaklar		8,057	-
7- Şüpheli Diğer Alacaklar Karşılığı		(8,057)	-
<b>F- Gelecek Aylara Ait Giderler ve Gelir Tahakkukları</b>	<b>17</b>	<b>11,314,276</b>	<b>12,677,394</b>
1- Gelecek Aylara Ait Giderler	17	9,617,427	11,278,458
2- Tahakkuk Etmiş Faiz ve Kira Gelirleri		-	-
3- Gelir Tahakkukları	17	1,696,849	1,398,936
4- Gelecek Aylara Ait Diğer Giderler ve Gelir Tahakkukları		-	-
<b>G- Diğer Cari Varlıklar</b>		<b>344,326</b>	<b>5,689,973</b>
1- Gelecek Aylar İhtiyacı Stoklar		276,042	184,507
2- Peşin Ödenen Vergiler ve Fonlar	12	-	4,860,135
3- Ertelemiş Vergi Varlıkları		-	-
4- İş Avansları		62,898	644,618
5- Personele Verilen Avanslar		5,333	449
6- Sayım ve Tesellüm Noksanları		-	-
7- Diğer Çeşitli Cari Varlıklar		53	264
8- Diğer Cari Varlıklar Karşılığı		-	-
<b>I- Cari Varlıklar Toplamı</b>		<b>478,713,060</b>	<b>458,427,592</b>

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

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

VARLIKLAR			
II- Cari Olmayan Varlıklar	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010
<b>A- Esas Faaliyetlerden Alacaklar</b>	<b>12</b>	<b>868,063,380</b>	<b>701,302,779</b>
1- Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar		-	-
2- Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar Karşılığı		-	-
3- Reasürans Faaliyetlerinden Alacaklar		-	-
4- Reasürans Faaliyetlerinden Alacaklar Karşılığı		-	-
5- Sigorta ve Reasürans Şirketleri Nezdindeki Depolar		-	-
6- Sigortalılara Krediler (İkrazlar)		-	-
7- Sigortalılara Krediler (İkrazlar) Karşılığı		-	-
8- Emeklilik Faaliyetlerinden Alacaklar	12	868.063.380	701.302.779
9- Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar		-	-
10- Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar Karşılığı		-	-
<b>B- İlişkili Taraflardan Alacaklar</b>		-	-
1- Ortaklardan Alacaklar		-	-
2- İştiraklerden Alacaklar		-	-
3- Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar		-	-
4- Müsterek Yönetime Tabi Teşebbüslerden Alacaklar		-	-
5- Personelden Alacaklar		-	-
6- Diğer İlişkili Taraflardan Alacaklar		-	-
7- İlişkili Taraflardan Alacaklar Reeskontu		-	-
8- İlişkili Taraflardan Şüpheli Alacaklar		-	-
9- İlişkili Taraflardan Şüpheli Alacaklar Karşılığı		-	-
<b>C- Diğer Alacaklar</b>		-	-
1- Finansal Kiralama Alacakları		-	-
2- Kazanılmamış Finansal Kiralama Faiz Gelirleri		-	-
3- Verilen Depozito ve Teminatlar		-	-
4- Diğer Çeşitli Alacaklar		-	-
5- Diğer Çeşitli Alacaklar Reeskontu		-	-
6- Şüpheli Diğer Alacaklar		-	-
7- Şüpheli Diğer Alacaklar Karşılığı		-	-
<b>D- Finansal Varlıklar</b>	<b>9</b>	<b>2,255,475</b>	<b>2,583,759</b>
1- Bağlı Menkul Kıymetler		-	-
2- İştirakler	9	2,348,355	2,583,759
3- İştirakler Sermaye Taahhütleri		-	-
4- Bağlı Ortaklıklar		-	-
5- Bağlı Ortaklıklar Sermaye Taahhütleri		-	-
6- Müsterek Yönetime Tabi Teşebbüsler		-	-
7- Müsterek Yönetime Tabi Teşebbüsler Sermaye Taahhütleri		-	-
8- Finansal Varlıklar ve Riski Sigortalılara Ait Finansal Yatırımlar		-	-
9- Diğer Finansal Varlıklar		-	-
10- Finansal Varlıklar Değer Düşüklüğü Karşılığı	9	(92,880)	-
<b>E- Maddi Varlıklar</b>	<b>6</b>	<b>34,765,031</b>	<b>33,773,688</b>
1- Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller		-	-
2- Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller Değer Düşüklüğü Karşılığı		-	-
3- Kullanım Amaçlı Gayrimenkuller	6	36,850,693	36,849,749
4- Makine ve Teçhizatlar		-	-
5- Demirbaş ve Tesisatlar	6	8,773,779	7,334,219
6- Motorlu Taşıtlar	6	2,525,962	1,645,249
7- Diğer Maddi Varlıklar (Özel Maliyet Bedelleri Dahil)	6	3,246,694	2,857,363
8- Kiralama Yoluyla Edinilmiş Maddi Varlıklar	6	3,204,937	3,212,504
9- Birikmiş Amortismanlar	6	(19,837,034)	(18,125,396)
10- Maddi Varlıklara İlişkin Avanslar (Yapılmakta Olan Yatırımlar Dahil)		-	-
<b>F- Maddi Olmayan Varlıklar</b>	<b>8</b>	<b>423,902</b>	<b>117,812</b>
1- Haklar	8	2,213,074	1,801,261
2- Serefiye		-	-
3- Faaliyet Öncesi Döneme Ait Giderler		-	-
4- Araştırma ve Geliştirme Giderleri		-	-
6- Diğer Maddi Olmayan Varlıklar	8	94,661	89,785
7- Birikmiş İtfalar	8	(1,883,833)	(1,773,234)
8- Maddi Olmayan Varlıklara İlişkin Avanslar		-	-
<b>G- Gelecek Yıllara Ait Giderler ve Gelir Tahakkukları</b>		<b>1,552,328</b>	<b>4,291,060</b>
1- Gelecek Yıllara Ait Giderler	17	1,552,328	4,291,060
2- Gelir Tahakkukları		-	-
3- Gelecek Yıllara Ait Diğer Giderler ve Gelir Tahakkukları		-	-
<b>H- Diğer Cari Olmayan Varlıklar</b>		-	-
1- Efektif Yabancı Para Hesapları		-	-
2- Döviz Hesapları		-	-
3- Gelecek Yıllar İhtivacı 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		-	-
<b>II- Cari Olmayan Varlıklar Toplamı</b>		<b>907,060,116</b>	<b>742,069,098</b>
<b>Varlıklar Toplamı</b>		<b>1,385,773,176</b>	<b>1,200,496,690</b>

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

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

<b>YÜKÜMLÜLÜKLER</b>			
<b>III- Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>Dipnot</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010</b>
<b>A- Finansal Borçlar</b>	<b>20</b>	<b>26,900</b>	<b>432,588</b>
1- Kredi Kuruluşlarına Borçlar	20	-	414,540
2- Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	20	32,816	28,531
3- Ertelenmiş Finansal Kiralama Borçlanma Maliyetleri	20	(5,916)	(10,483)
4- Uzun Vadeli Kredilerin Ana Para Taksitleri ve Faizleri		-	-
5- Çıkarılmış Tahviller(Bonolar) Anapara, Taksit ve Faizleri		-	-
6- Çıkarılmış Diğer Finansal Varlıklar		-	-
7- Çıkarılmış Diğer Finansal Varlıklar İhraç Farkı		-	-
8- Diğer Finansal Borçlar (Yükümlülükler)		-	-
<b>B- Esas Faaliyetlerden Borçlar</b>	<b>19</b>	<b>15,568,794</b>	<b>11,364,867</b>
1- Sigortacılık Faaliyetlerinden Borçlar	19	1,363,603	1,478,437
2- Reasürans Faaliyetlerinden Borçlar		-	-
3- Sigorta ve Reasürans Şirketlerinden Alınan Depolar		-	-
4- Emeklilik Faaliyetlerinden Borçlar	18,19	14,205,191	9,886,430
5- Diğer Esas Faaliyetlerden Borçlar		-	-
6- Diğer Esas Faaliyetlerden Borçlar Borç Senetleri Reeskontu		-	-
<b>C-İlişkili Taraflara Borçlar</b>	<b>19</b>	<b>77,582</b>	<b>68,449</b>
1- Ortaklara Borçlar	45	71,301	66,479
2- İştiraklere Borçlar		-	-
3- Bağlı Ortaklıklara Borçlar		-	-
4- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslere Borçlar		-	-
5- Personele Borçlar	45	6,281	1,970
6- Diğer İlişkili Taraflara Borçlar		-	-
<b>D- Diğer Borçlar</b>	<b>19</b>	<b>1,107,926</b>	<b>480,704</b>
1- Alman Depozito ve Teminatlar		-	-
2- Diğer Çeşitli Borçlar	19	1,107,926	480,704
3- Diğer Çeşitli Borçlar Reeskontu		-	-
<b>E- Sigortacılık Teknik Karşılıkları</b>	<b>17</b>	<b>72,743,704</b>	<b>80,511,552</b>
1- Kazanılmamış Primler Karşılığı – Net	17	27,808,591	29,069,946
2- Devam Eden Riskler Karşılığı – Net		-	-
3- Hayat Matematik Karşılığı – Net	17	12,161,652	16,793,804
4- Muallak Hasar ve Tazminat Karşılığı – Net	17	29,933,629	23,597,054
5- İkramiye ve İndirimler Karşılığı – Net	17	1,434,512	1,087,711
6- Yatırım Riski Hayat Sigortası Poliçe Sahiplerine Ait Poliçeler İçin Ayrılan Karşılık – Net	17	1,405,320	9,963,037
7- Diğer Teknik Karşılıklar – Net		-	-
<b>F- Ödenecek Vergi ve Benzeri Diğer Yükümlülükler İle Karşılıkları</b>	<b>19</b>	<b>3,205,331</b>	<b>3,674,660</b>
1- Ödenecek Vergi ve Fonlar	19	1,933,964	1,675,479
2- Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri	19	1,231,523	546,048
3- Vadesi 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	4,577,305	1,453,133
6- Dönem Karının Peşin Ödenen Vergi ve Diğer Yükümlülükleri	19	(4,537,461)	-
7- Diğer Vergi ve Benzeri Yükümlülük Karşılıkları		-	-
<b>G- Diğer Risklere İlişkin Karşılıklar</b>	<b>23</b>	<b>2,563,358</b>	<b>1,977,542</b>
1- Kıdem Tazminatı Karşılığı		-	-
2- Sosyal Yardım Sandığı Varlık Açıkları Karşılığı		-	-
3- Maliyet Giderleri Karşılığı	23	2,563,358	1,977,542
<b>H- Gelecek Aylara Ait Gelirler ve Gider Tahakkukları</b>	<b>19</b>	<b>360,087</b>	<b>278,654</b>
1- Gelecek Aylara Ait Gelirler	10,19	48,156	46,886
2- Gider Tahakkukları	19	311,931	231,768
3- Gelecek Aylara Ait Diğer Gelirler ve Gider Tahakkukları		-	-
<b>I- Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>8,998,397</b>	<b>16,401,385</b>
1- Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü		-	-
2- Sayım ve Tesellüm Fazlalıkları		-	-
3- Diğer Çeşitli Kısa Vadeli Yükümlülükler		8,998,397	16,401,385
<b>III - Kısa Vadeli Yükümlülükler Toplamı</b>		<b>104,652,079</b>	<b>115,190,401</b>

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

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

<b>YÜKÜMLÜLÜKLER</b>			
<b>IV- Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>Dipnot</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010</b>
<b>A- Finansal Borçlar</b>	<b>20</b>	<b>300</b>	<b>18,711</b>
1- Kredi Kuruluşlarına Borçlar		-	-
2- Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	20	600	22,176
3- Ertelenmiş Finansal Kiralama Borçlanma Maliyetleri	20	(300)	(3,465)
4- Çıkarılmış Tahviller		-	-
5- Çıkarılmış Diğer Finansal Varlıklar		-	-
6- Çıkarılmış Diğer Finansal Varlıklar İhraç Farkı		-	-
7- Diğer Finansal Borçlar (Yükümlülükler)		-	-
<b>B- Esas Faaliyetlerden Borçlar</b>	<b>18,19</b>	<b>868,063,380</b>	<b>701,302,779</b>
1- Sigortacılık Faaliyetlerinden Borçlar		-	-
2- Reasürans Faaliyetlerinden Borçlar		-	-
3- Sigorta ve Reasürans Şirketlerinden Alınan Depolar		-	-
4- Emeklilik Faaliyetlerinden Borçlar	18,19	868,063,380	701,302,779
5- Diğer Esas Faaliyetlerden Borçlar		-	-
6- Diğer Esas Faaliyetlerden Borçlar Borç Senetleri Reeskontu		-	-
<b>C- İlişkili Taraflara Borçlar</b>		-	-
1- Ortaklara Borçlar		-	-
2- İştiraklere Borçlar		-	-
3- Bağlı Ortaklıklara Borçlar		-	-
4- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslere Borçlar		-	-
5- Personele Borçlar		-	-
6- Diğer İlişkili Taraflara Borçlar		-	-
<b>D- Diğer Borçlar</b>		-	-
1- Alınan Depozito ve Teminatlar		-	-
2- Diğer Çeşitli Borçlar		-	-
3- Diğer Çeşitli Borçlar Reeskontu		-	-
<b>E- Sigortacılık Teknik Karşılıkları</b>	<b>17</b>	<b>276,474,875</b>	<b>250,337,925</b>
1- Kazanılmamış Primler Karşılığı – Net		-	-
2- Devam Eden Riskler Karşılığı – Net		-	-
3- Hayat Matematik Karşılığı – Net	17	273,005,932	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	3,468,943	1,266,424
<b>F- Diğer Yükümlülükler ve Karşılıkları</b>		-	-
1- Ödenecek Diğer Yükümlülükler		-	-
2- Vadesi Geçmiş, Ertelenmiş veya Taksitlendirilmiş Vergi ve Diğer Yükümlülükler		-	-
3- Diğer Borç ve Gider Karşılıkları		-	-
<b>G- Diğer Risklere İlişkin Karşılıklar</b>	<b>23</b>	<b>1,266,177</b>	<b>973,829</b>
1- Kıdem Tazminatı Karşılığı	23	1,266,177	973,829
2- Sosyal Yardım Sandığı Varlık Açıkları Karşılığı		-	-
<b>H-Gelecek Yıllara Ait Gelirler ve Gider Tahakkukları</b>		-	-
1- Gelecek Yıllara Ait Gelirler		-	-
2- Gider Tahakkukları		-	-
3- Gelecek Yıllara Ait Diğer Gelirler ve Gider Tahakkukları		-	-
<b>I- Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>10,446,775</b>	<b>18,386,266</b>
1- Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	21	4,506,150	5,143,336
2- Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler		5,940,625	13,242,930
<b>IV- Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı</b>		<b>1,156,251,507</b>	<b>971,019,510</b>

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.



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

<b>ÖZSERMAYE</b>			
<b>V- Özsermaye</b>	<b>Dipnot</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010</b>
<b>A- Ödenmiş Sermaye</b>		<b>46,602,795</b>	<b>46,602,795</b>
1- (Nominal) Sermaye	2.13,15	26,500,000	26,500,000
2- Ödenmemiş Sermaye		-	-
3- Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları	15	20,102,795	20,102,795
4- Sermaye Düzeltmesi Olumsuz Farkları		-	-
<b>B- Sermaye Yedekleri</b>	<b>16</b>	<b>8,683,485</b>	<b>8,890,271</b>
1- Hisse Senedi İhraç Primleri		-	-
2- Hisse Senedi İptal Karları		-	-
3- Sermayeye Eklenecek Satış Karları		-	-
4- Yabancı Para Çevirim Farkları		-	-
5- Diğer Sermaye Yedekleri	16	8,683,485	8,890,271
<b>C- Kar Yedekleri</b>		<b>37,454,914</b>	<b>37,313,195</b>
1- Yasal Yedekler	15	9,363,027	8,907,810
2- Statü Yedekleri		-	-
3- Olağanüstü Yedekler	15	27,360,525	27,360,525
4- Özel Fonlar (Yedekler)		-	-
5- Finansal Varlıkların Değerlemesi	15	540,363	853,861
6- Diğer Kar Yedekleri		190,999	190,999
<b>D- Geçmiş Yıllar Karları</b>		<b>17,634,086</b>	<b>17,427,300</b>
1- Geçmiş Yıllar Karları		17,634,086	17,427,300
<b>E- Geçmiş Yıllar Zararları</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
1- Geçmiş Yıllar Zararları		-	-
<b>F- Dönem Net Karı</b>		<b>14,494,310</b>	<b>4,053,218</b>
1- Dönem Net Karı		14,494,310	4,053,218
2- Dönem Net Zararı		-	-
<b>V- Özsermaye Toplamı</b>		<b>124,869,590</b>	<b>114,286,779</b>
<b>Yükümlülükler Toplamı</b>		<b>1,385,773,176</b>	<b>1,200,496,690</b>

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

**Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**  
**31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait**  
**Gelir Tablosu**  
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

<b>I-TEKNİK BÖLÜM</b>	<b>Dipnot</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010</b>
<b>A- Hayat Dışı Teknik Gelir</b>		<b>14,728,161</b>	<b>7,806,388</b>
1- Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		12,216,540	6,878,176
1.1- Yazılan Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	17	14,551,406	9,539,203
1.1.1- Brüt Yazılan Primler	5,17	14,650,020	9,635,793
1.1.2- Reasüröre Devredilen Primler	5,10, 17	(98,614)	(96,590)
1.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	5,17, 29	(2,334,866)	(2,661,027)
1.2.1- Kazanılmamış Primler Karşılığı	17	(2,334,420)	(2,664,415)
1.2.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Reasürör Payı	10,17	(446)	3,388
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	2,510,388	922,418
3- Diğer Teknik Gelirler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		1,233	5,794
3.1- Brüt Diğer Teknik Gelirler		1,233	5,794
3.2- Brüt Diğer Teknik Gelirlerde Reasürör Payı		-	-
<b>B- Hayat Dışı Teknik Gider</b>		<b>(5,155,118)</b>	<b>(3,287,714)</b>
1- Gerçekleşen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	17	(1,718,917)	(1,447,192)
1.1- Ödenen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	17,29	(1,265,750)	(611,296)
1.1.1- Brüt Ödenen Hasarlar	5,17	(1,325,750)	(611,296)
1.1.2- Ödenen Hasarlarda Reasürör Payı		60,000	-
1.2- Muallak Hasarlar Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	17,29	(453,167)	(835,896)
1.2.1- Muallak Hasarlar Karşılığı	5,17	(378,571)	(729,715)
1.2.2- Muallak Hasarlar Karşılığında Reasürör Payı	5,10, 17	(74,596)	(106,181)
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)		(321)	(709)
4- Faaliyet Giderleri	32	(3,435,880)	(1,839,813)
<b>C- Teknik Bölüm Dengesi- Hayat Dışı (A – B)</b>	<b>5</b>	<b>9,573,043</b>	<b>4,518,674</b>
<b>D- Hayat Teknik Gelir</b>		<b>168,030,466</b>	<b>138,547,674</b>
1- Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		128,498,452	78,052,824
1.1- Yazılan Primler (Reasürör payı Düşülmüş Olarak)	17	124,902,231	81,208,799
1.1.1- Brüt Yazılan Primler	5,17	126,616,310	83,355,084
1.1.2- Reasüröre Devredilen Primler	5,10, 17	(1,714,079)	(2,146,285)
1.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	5,17, 29	3,596,221	(3,155,975)
1.2.1- Kazanılmamış Primler Karşılığı	17	3,593,961	(3,130,058)
1.2.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Reasürör Payı	10,17	2,260	(25,917)
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	38,637,718	59,058,911
3- Yatırımlardaki Gerçekleşmemiş Karlar		-	-
4- Diğer Teknik Gelirler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	5	894,296	1,435,939

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

**Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**  
**31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait**  
**Gelir Tablosu**  
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

<b>I-TEKNİK BÖLÜM</b>	<b>Dipnot</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010</b>
<b>E- Hayat Teknik Gider</b>		<b>(170,150,157)</b>	<b>(154,497,475)</b>
1- Gerçekleşen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	17	(91,076,598)	(82,389,462)
1.1- Ödenen Tazminatlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	17,29	(85,193,190)	(73,072,177)
1.1.1- Brüt Ödenen Tazminatlar	5,17	(85,676,406)	(73,816,602)
1.1.2- Ödenen Tazminatlarda Reasürör Payı	5,10,17	483,216	744,425
1.2- Muallak Tazminatlar Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	17,29	(5,883,408)	(9,317,285)
1.2.1- Muallak Tazminatlar Karşılığı	5,17	(5,947,790)	(9,449,732)
1.2.2- Muallak Tazminatlar Karşılığında Reasürör Payı	5,10,17	64,382	132,447
2- İkramiye ve İndirimler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)		-	-
2.1- İkramiye ve İndirimler Karşılığı		-	-
2.2- İkramiye ve İndirimler Karşılığında Reasürör Payı		-	-
3- Hayat Matematik Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	5,29	(19,302,279)	(5,076,408)
3.1- Hayat Matematik Karşılığı	5	(19,302,279)	(5,076,408)
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)		8,557,717	(9,963,037)
4.1- Yatırım Riski Hayat Sigortası Poliçe Sahiplerine Ait Poliçeler İçin Ayrılan Karşılıklar		8,557,717	(9,963,037)
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	(2,202,198)	(1,020,910)
6- Faaliyet Giderleri	5,32	(45,192,867)	(31,977,144)
7- Yatırım Giderleri	5	(18,921,891)	(20,624,861)
8- Yatırımlardaki Gerçekleşmemiş Zararlar		-	-
9- Teknik Olmayan Bölüme Aktarılan Yatırım Gelirleri		(2,012,041)	(3,445,653)
<b>F- Teknik Bölüm Dengesi- Hayat (D – E)</b>	<b>5</b>	<b>(2,119,691)</b>	<b>(15,949,801)</b>
<b>G- Emeklilik Teknik Gelir</b>	<b>5</b>	<b>25,572,517</b>	<b>19,951,186</b>
1- Fon İşletim Gelirleri	5	18,561,785	14,563,223
2- Yönetim Gideri Kesintisi	5,25	3,616,500	2,831,397
3- Giriş Aidatı Gelirleri	5	2,272,664	1,700,985
4- Ara Verme Halinde Yönetim Gideri Kesintisi		-	-
5- Özel Hizmet Gideri Kesintisi		-	-
6- Sermaye Tahsis Avansı Değer Artış Gelirleri		-	-
7- Diğer Teknik Gelirler	5	1,121,568	855,581
<b>H- Emeklilik Teknik Gideri</b>		<b>(25,872,877)</b>	<b>(18,288,307)</b>
1- Fon İşletim Giderleri	5	(2,786,043)	(2,388,999)
2- Sermaye Tahsis Avansları Değer Azalış Giderleri		-	-
3- Faaliyet Giderleri	5,32	(20,656,171)	(13,946,356)
4- Diğer Teknik Giderler	5	(2,430,663)	(1,952,952)
<b>I- Teknik Bölüm Dengesi- Emeklilik (G – H)</b>	<b>5</b>	<b>(300,360)</b>	<b>1,662,879</b>

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

**Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**  
**31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait**  
**Gelir Tablosu**  
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010
<b>I-TEKNİK OLMAYAN BÖLÜM</b>			
<b>C- Teknik Bölüm Dengesi- Hayat Dışı (A-B)</b>		<b>9,573,043</b>	<b>4,518,674</b>
<b>F- Teknik Bölüm Dengesi- Hayat (D-E)</b>		<b>(2,119,691)</b>	<b>(15,949,801)</b>
<b>I - Teknik Bölüm Dengesi- Emeklilik (G-H)</b>		<b>(300,360)</b>	<b>1,662,879</b>
<b>J- Genel Teknik Bölüm Dengesi (C+F+I)</b>		<b>7,152,992</b>	<b>(9,768,248)</b>
<b>K- Yatırım Gelirleri</b>		<b>20,846,993</b>	<b>22,624,647</b>
1- Finansal Yatırımlardan Elde Edilen Gelirler		13,880,126	15,001,047
2- Finansal Yatırımların Nakde Çevrilmesinden Elde Edilen Karlar		433,076	1,755,561
3- Finansal Yatırımların Değerlemesi		3,526,566	1,676,146
4- Kambiyo Karları	4.2	759,554	391,158
5- İştiraklerden Gelirler	4.2	5,000	95,486
6- Bağlı Ortaklıklar ve Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslerden Gelirler		-	-
7- Arazi, Arsa ile Binalardan Elde Edilen Gelirler		189,153	189,180
8- Türev Ürünlerden Elde Edilen Gelirler		-	-
9- Diğer Yatırımlar		41,477	70,416
10- Hayat Teknik Bölümünden Aktarılan Yatırım Gelirleri		2,012,041	3,445,653
<b>L- Yatırım Giderleri</b>		<b>(8,800,716)</b>	<b>(7,141,906)</b>
1- Yatırım Yönetim Giderleri – Faiz Dahil		-	-
2- Yatırımlar Değer Azalışları		(3,894,553)	(4,322,232)
3- Yatırımların Nakde Çevrilmesi Sonucunda Oluşan Zararlar		(79,481)	(88,380)
4- Hayat Dışı Teknik Bölümüne Aktarılan Yatırım Gelirleri		(2,510,388)	(922,418)
5- Türev Ürünler Sonucunda Oluşan Zararlar		-	-
6- Kambiyo Zararları	4.2	(225,584)	(10,444)
7- Amortisman ve İtfa Payı Giderleri	6.8	(2,090,710)	(1,798,432)
8- Diğer Yatırım Giderleri		-	-
<b>M- Diğer Faaliyetlerden ve Olağandışı Faaliyetlerden Gelir ve Karlar ile Gider ve Zararlar</b>		<b>(127,654)</b>	<b>(208,142)</b>
1- Karşılıklar Hesabı	47	(559,782)	(396,415)
2- Reeskont Hesabı		-	-
3- Özellikli Sigortalar Hesabı		-	-
4- Enflasyon Düzeltmesi Hesabı		-	-
5- Ertelenmiş Vergi Varlığı Hesabı	35	620,687	315,884
6- Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü Gideri		-	-
7- Diğer Gelir ve Karlar		8,057	13,780
8- Diğer Gider ve Zararlar		(196,616)	(141,391)
9- Önceki Yıl Gelir ve Karları		-	-
10- Önceki Yıl Gider ve Zararları		-	-
<b>N- Dönem Net Karı veya Zararı</b>		<b>14,494,310</b>	<b>4,053,218</b>
1- Dönem Karı Ve Zararı		19,071,615	5,506,351
2- Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları	35	(4,577,305)	(1,453,133)
3- Dönem Net Kar veya Zararı		14,494,310	4,053,218
4- Enflasyon Düzeltme Hesabı		-	-

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

**Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**  
**31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait**  
**Nakit Akış Tablosu**  
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010
<b>A. Esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları</b>			
1. Sigortacılık faaliyetlerinden elde edilen nakit girişleri		328,688,203	451,763,908
2. Reasürans faaliyetlerinden elde edilen nakit girişleri		-	-
3. Emeklilik faaliyetlerinden elde edilen nakit girişleri		196,651,879	189,254,263
4. Sigortacılık faaliyetleri nedeniyle yapılan nakit çıkışı		(312,855,300)	(433,042,308)
5. Reasürans faaliyetleri nedeniyle nakit çıkışı		-	-
6. Emeklilik faaliyetleri nedeniyle nakit çıkışı		(192,758,209)	(185,618,712)
<b>7. Esas faaliyetler sonucu oluşan nakit</b>		<b>19,726,573</b>	<b>22,357,151</b>
8. Faiz ödemeleri		-	-
9. Gelir vergisi ödemeleri		(4,537,461)	(4,571,155)
10. Diğer nakit girişleri		3,366,458	7,782,398
11. Diğer nakit çıkışları		(510,460)	(15,885,207)
<b>12. Esas faaliyetlerden kaynaklanan net nakit</b>		<b>18,045,110</b>	<b>9,683,187</b>
<b>B. Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları</b>			
1. Maddi varlıkların satışı		47,741	230,017
2. Maddi varlıkların iktisabı	5,6,8	(3,390,454)	(902,998)
3. Mali varlık iktisabı	11	(60,125,583)	(54,491,407)
4. Mali varlıkların satışı	11	19,479,721	59,913,514
5. Alınan faizler		20,161,602	41,390,865
6. Alınan temettüleri		5,000	95,486
7. Diğer nakit girişleri		1,381,783	5,019,223
8. Diğer nakit çıkışları		(305,065)	(4,421,146)
<b>9. Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit</b>		<b>(22,745,255)</b>	<b>46,833,554</b>
<b>C. Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları</b>			
1. Hisse senedi ihracı		-	-
2. Kredilerle ilgili nakit girişleri		(405,688)	35,924
3. Finansal kiralama borçları ödemeleri	6	(17,291)	(15,704)
4. Ödenen temettüleri	2.3	(3,598,001)	(15,429,926)
5. Diğer nakit girişleri		-	-
6. Diğer nakit çıkışları		-	-
<b>7. Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit</b>		<b>(4,020,980)</b>	<b>(15,409,706)</b>
<b>D. Kur farklarının nakit ve nakit benzerlerine olan etkisi</b>		-	-
<b>E. Nakit ve nakit benzerlerinde meydana gelen net artış/(azalış)</b>		<b>(8,721,125)</b>	<b>41,107,035</b>
<b>F. Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu</b>	<b>14</b>	<b>126,006,656</b>	<b>84,899,621</b>
<b>G. Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu</b>	<b>14</b>	<b>117,285,531</b>	<b>126,006,656</b>

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

**Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**  
**31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait**  
**Özkaynak Değişim Tablosu**

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

Bağımsız Denetimden Geçmiş Özkaynak Değişim Tablosu – 31 Aralık 2010												
	Dip not	Sermaye	İşletmenin Kendi Hisse Senetleri	Varlıklarda Değer Artışı	Öz sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları	Yabancı Para Çevrim Farkları	Yasal Yedekler	Statü Yedekleri	Diğer Yedekler ve Dağıtılmamış Karlar	Net Dönem Karı	Geçmiş Yıllar Karları	Toplam
<b>I – Önceki Dönem Sonu Bakiyesi – 31 Aralık 2009</b>	<b>2.1.6</b>	<b>26,500,000</b>	-	<b>8,602,180</b>	<b>20,102,795</b>	-	<b>6,446,010</b>	-	<b>27,551,524</b>	<b>17,891,726</b>	<b>17,220,514</b>	<b>124,314,749</b>
A – Sermaye Artırımı		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1 – Nakit		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2 – İç Kaynaklardan		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B – İşletmenin Aldığı Kendi Hisse Senetleri		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C – Gelir Tablosunda Yer Almayan Kazanç ve Kayıplar		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D – Finansal Varlıkların Değerlemesi		-	-	1,348,738	-	-	-	-	-	-	-	<b>1,348,738</b>
E – Yabancı Para Çevrim Farkları		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
F – Diğer Kazanç ve Kayıplar		-	-	(206,786)	-	-	-	-	-	-	206,786	-
G – Enflasyon Düzeltme Farkları		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
H – Net Dönem Karı		-	-	-	-	-	-	-	-	4,053,218	-	<b>4,053,218</b>
I – Diğer Yedekler ve Dağıtılmamış Karlardan Transferler	15	-	-	-	-	-	2,461,800	-	-	(2,461,800)	-	-
J – Dağıtılan Temettü		-	-	-	-	-	-	-	-	(15,429,926)	-	<b>(15,429,926)</b>
<b>II – Dönem Sonu Bakiyesi – 31 Aralık 2010</b>		<b>26,500,000</b>	-	<b>9,744,132</b>	<b>20,102,795</b>	-	<b>8,907,810</b>	-	<b>27,551,524</b>	<b>4,053,218</b>	<b>17,427,300</b>	<b>114,286,779</b>
Bağımsız Denetimden Geçmiş Özkaynak Değişim Tablosu – 31 Aralık 2011												
	Dip not	Sermaye	İşletmenin Kendi Hisse Senetleri	Varlıklarda Değer Artışı	Öz sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları	Yabancı Para Çevrim Farkları	Yasal Yedekler	Statü Yedekleri	Diğer Yedekler ve Dağıtılmamış Karlar	Net Dönem Karı	Geçmiş Yıllar Karları	Toplam
<b>I – Önceki Dönem Sonu Bakiyesi – 31 Aralık 2010</b>		<b>26,500,000</b>	-	<b>9,744,132</b>	<b>20,102,795</b>	-	<b>8,907,810</b>	-	<b>27,551,524</b>	<b>4,053,218</b>	<b>17,427,300</b>	<b>114,286,779</b>
A – Sermaye Artırımı		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1 – Nakit		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2 – İç Kaynaklardan		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B – İşletmenin Aldığı Kendi Hisse Senetleri		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C – Gelir Tablosunda Yer Almayan Kazanç ve Kayıplar		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D – Finansal Varlıkların Değerlemesi		-	-	(313,498)	-	-	-	-	-	-	-	<b>(313,498)</b>
E – Yabancı Para Çevrim Farkları		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
F – Diğer Kazanç ve Kayıplar		-	-	(206,786)	-	-	-	-	-	-	206,786	-
G – Enflasyon Düzeltme Farkları		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
H – Net Dönem Karı		-	-	-	-	-	-	-	-	14,494,310	-	<b>14,494,310</b>
I – Diğer Yedekler ve Dağıtılmamış Karlardan Transferler	15	-	-	-	-	-	455,217	-	-	(455,217)	-	-
J – Dağıtılan Temettü		-	-	-	-	-	-	-	-	(3,598,001)	-	<b>(3,598,001)</b>
<b>II – Dönem Sonu Bakiyesi – 31 Aralık 2011</b>		<b>26,500,000</b>	-	<b>9,223,848</b>	<b>20,102,795</b>	-	<b>9,363,027</b>	-	<b>27,551,524</b>	<b>14,494,310</b>	<b>17,634,086</b>	<b>124,869,590</b>

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

**Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**  
**31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait**  
**Kar Dağıtım Tablosu**

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

	Dipnot	Cari Dönem 31 Aralık 2011	Önceki Dönem 31 Aralık 2010
<b>I. DÖNEM KARININ DAĞITIMI</b>			
1.1. DÖNEM KARI		19,071,615	5,506,351
1.2. ÖDENECEK VERGİ VE YASAL YÜKÜMLÜLÜKLER	35	(4,577,305)	(1,453,133)
1.2.1. Kurumlar Vergisi (Gelir Vergisi)	35	(4,577,305)	(1,453,133)
1.2.2. Gelir Vergisi Kesintisi		-	-
1.2.3. Diğer Vergi ve Yasal Yükümlülükler		-	-
<b>A NET DÖNEM KARI (1.1 – 1.2)</b>		<b>14,494,310</b>	<b>4,053,218</b>
1.3. GEÇMİŞ DÖNEMLER KARLARI			-
1.4. BİRİNCİ TERTİP YASAL AKÇE	15, 2.23	(65,819)	(202,661)
1.5. ŞİRKETTE BIRAKILMASI VE TASARRUFU ZORUNLU YASAL FONLAR (-)		-	-
<b>B DAĞITILABİLİR NET DÖNEM KARI [ (A - (1.3 + 1.4 + 1.5) ]<sup>(*)</sup></b>		<b>14,428,491</b>	<b>3,857,557</b>
1.6. ORTAKLARA BİRİNCİ TEMETTÜ (-)	2.23	-	(1,325,000)
1.6.1. Hisse Senedi Sahiplerine	2.23	-	(1,325,000)
1.6.2. İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine		-	-
1.6.3. Katılma İntifa Senedi Sahiplerine		-	-
1.6.4. Kara İştirakli Tahvil Sahiplerine		-	-
1.6.5. Kar ve Zarar Ortaklığı Belgesi Sahiplerine		-	-
1.7. PERSONELE TEMETTÜ (-)		-	-
1.8. YÖNETİM KURULUNA TEMETTÜ (-)		-	-
1.9. ORTAKLARA İKİNCİ TEMETTÜ (-)	2.23	-	(2,273,001)
1.9.1. Hisse Senedi Sahiplerine	2.23	-	(2,273,001)
1.9.2. İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine		-	-
1.9.3. Katılma İntifa Senedi Sahiplerine		-	-
1.9.4. Kara İştirakli Tahvil Sahiplerine		-	-
1.9.5. Kar ve Zarar Ortaklığı Belgesi Sahiplerine		-	-
1.10. İKİNCİ TERTİP YASAL YEDEK AKÇE (-)	15, 2.23	-	(252,556)
1.11. STATÜ YEDEKLERİ (-)		-	-
1.12. OLAGAÜSTÜ YEDEKLER		-	-
1.13. DİĞER YEDEKLER		-	-
1.14. ÖZEL FONLAR		-	-
<b>II. YEDEKLERDEN DAĞITIM</b>			
2.1. DAĞITILAN YEDEKLER		-	-
2.2. İKİNCİ TERTİP YASAL YEDEKLER (-)		-	-
2.3. ORTAKLARA PAY (-)		-	-
2.3.1. Hisse Senedi Sahiplerine		-	-
2.3.2. İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine		-	-
2.3.3. Katılma İntifa Senedi Sahiplerine		-	-
2.3.4. Kâra İştirakli Tahvil Sahiplerine		-	-
2.3.5. Kâr ve Zarar Ortaklığı Belgesi Sahiplerine		-	-
2.4. PERSONELE PAY (-)		-	-
2.5. YÖNETİM KURULUNA PAY (-)		-	-
<b>III. HİSSE BAŞINA KAR</b>			
3.1. HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE		0.00544	0.00153
3.2. HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE ( % )		54.45	15.30
3.3. İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE		-	-
3.4. İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE ( % )		-	-
<b>IV. HİSSE BAŞINA TEMETTÜ</b>			
4.1. HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE		-	0.00136
4.2. HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE ( % )		-	13.58
4.3. İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE		-	-
4.4. İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE ( % )		-	-

(\*) Cari döneme ait kar dağıtım hakkındaki yetki Genel Kurul'a ait olup, finansal tabloların düzenlendiği tarih itibarıyla Şirket'in Genel Kurul toplantısı yapılmadığından sadece dağıtılabilir kar tutarına ait bilgilere yer verilmiştir.

# Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

## 31 Aralık 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 %75.3 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: 2 No: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. Kazımpaşa 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**

31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan  
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

### **1 Genel bilgiler (devamı)**

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

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

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

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

24 Ağustos 2011 tarihinde kurulan ve faizsiz yatırım araçlarına yatırım yapan Gelir Amaçlı Grup Esnek Alternatif Emeklilik Yatırım Fonu 15 Şubat 2012 tarihinde halka arz edilmiştir.

24 Ağustos 2011 tarihinde kurulan ve devlet iç borçlanma senetlerine yatırım yapan Gelir Amaçlı Grup Kamu Borçlanma Araçları Mavi Emeklilik Yatırım Fonu 22 Şubat 2012 tarihinde halka arz edilmiştir.

24 Ağustos 2011 tarihinde kurulan ve değişken piyasa koşullarına göre farklı enstrümanlara yatırım araçlarına yatırım yapan Grup Esnek Beyaz Emeklilik Yatırım Fonu 22 Şubat 2012 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, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hayat, ferdi kaza ve emeklilik branşlarında poliçe/sözleşme imzalamaktadır.

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

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

	<b>31 Aralık 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
Üst kademe yöneticiler	4	5
Diğer personel	662	600
<b>Toplam</b>	<b>666</b>	<b>605</b>

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

31 Aralık 2011 tarihinde sona eren yıla 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 879,712 TL’dir (31 Aralık 2010: 827,055 TL).

## **Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**

31 Aralık 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**

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

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 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla konsolide finansal tablolar hazırlanmamıştır.

#### **1.9 Raporlayan işletmenin adı veya diğer kimlik bilgileri ve bu bilgede 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	: <a href="http://www.vakifemeklilik.com.tr">www.vakifemeklilik.com.tr</a>

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

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

Raporlama döneminden sonraki olaylara ilişkin açıklamalar Not 46 – *Raporlama döneminden sonra ortaya çıkan olaylar* notunda sunulmuştur.

## **Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**

31 Aralık 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 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. Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS’nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (“UMSK”) tarafından yayımlanan UMS/UFRS’den farkları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu (“TMSK”) tarafından ilan edilinceye kadar UMS/UFRS’ler uygulanır. Bu kapsamda Şirket, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla düzenlenmiş finansal tablolarını UMS/UFRS’lere uygun olarak hazırlamıştır.

2 Kasım 2011 tarihinde Resmi Gazete’de yayımlanan ve yürürlüğe giren 660 sayılı Kanun Hükmünde Kararname ile TMSK kuruluş maddesi olan 2499 sayılı kanunun ek 1. maddesi iptal edilmiş ve Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu’nun (“Kurum”) kurulması Bakanlar Kurulu’nca kararlaştırılmıştır. Bu Kanun Hükmünde Kararname’nin geçici 1. maddesi uyarınca, Kurum tarafından yayımlanacak standart ve düzenlemeler yürürlüğe girinceye kadar, bu hususlara ilişkin mevcut düzenlemelerin uygulanmasına devam edilecektir. Bu durum raporlama dönemi itibarıyla, sunuma ilişkin temel esaslarda herhangi bir değişikliğe yol açmamaktadır.

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 5684 sayılı Sigortacılık Kanunu çerçevesinde çıkarılan, 28 Temmuz 2010 tarih ve 27655 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanarak 30 Eylül 2010 tarihi itibarıyla yürürlüğe girmiş olan değişiklikler sonrası “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.

Şirket, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, sigortacılık ile ilgili teknik karşılıklarını, 5684 Sayılı Sigortacılık Kanunu çerçevesinde çıkarılan ve 28 Temmuz 2010 tarih ve 27655 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanarak 30 Eylül 2010 tarihi itibarıyla yürürlüğe girmiş olan değişiklikler sonrası “Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Teknik Karşılıklarına ve Bu Karşılıkların Yatırılacağı Varlıklara İlişkin Yönetmelik” ve ilgili diğer mevzuat çerçevesinde hesaplamış ve ilişikteki finansal tablolara yansıtmıştır.

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. Sonrasında, 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 ön görülen tarihler itibarıyla konsolidasyon esasları yürürlüğe konulmuştur.

## **Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**

31 Aralık 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)**

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

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. Söz konusu duyurulara paralel olarak, Şirket raporlama dönemi itibarıyla bağlı ortaklık ve iştiraklerini, varsa değer düşüklüğü ile ilgili karşılıkları ayırmak suretiyle, gerçeğe uygun değer veya maliyet yöntemine göre muhasebeleştirmiştir.

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.

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

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

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

Hazine Müsteşarlığı'nın 4 Nisan 2005 tarihli ve 19387 numaralı yazısına istinaden Şirket, 31 Aralık 2004 tarihli finansal tablolarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 15 Ocak 2003 tarihli ve 25290 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ"de ("Seri: XI No: 25 Sayılı Tebliğ") yer alan "Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesi" ile ilgili kısımdaki hükümlere göre düzelterek 2005 yılı açılış finansal tablolarını hazırlamıştır. Hazine Müsteşarlığı'nın aynı yazısına istinaden 2005 yılı başından itibaren finansal tabloların enflasyona göre düzeltilmesi uygulaması sona ermiştir. Dolayısıyla, 31 Aralık 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.

**Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**  
31 Aralık 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)**

**2.1.3 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**

31 Aralık 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 tarafından, raporlama dönemi itibarıyla hayat, hayat dışı ve emeklilik faaliyet alanı bölümlerine göre raporlama sunulmuştur. Şirket’in faaliyet gösterdiği ana coğrafi alan Türkiye olduğu için coğrafi bölümlere göre raporlama sunulmamıştır.

### **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 brüt gösterilmek suretiyle, finansal tablolarda kambiyo karları ve 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 varsa, maliyetlerinden değer düşüklüğü için ayrılan karşılıklar düşülmek suretiyle kayıtlara alınmaktadır.

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

31 Aralık 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	2.5-25	4-40
Motorlu taşıtlar	3-5	20-33
Diğer maddi duran varlıklar (Özel Maliyetler)	5-11	9-20
Kiralama yoluyla edinilmiş maddi varlıklar	4-50	2-25

### 2.6 Yatırım amaçlı gayrimenkuller

Şirket'in yatırım amaçlı elinde bulundurduğu gayrimenkulü bulunmamaktadır.

### 2.7 Maddi olmayan duran varlıklar

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

Şirket, maddi olmayan duran varlıklara ilişkin 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.

## **Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**

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

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

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

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

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

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

Satılmaya hazır finansal varlıkların ilk kayda alınmaları maliyet bedelleri üzerinden olup, müteakip dönemlerde değerlemesi ilgili finansal varlıkların gerçeğe uygun değerleri üzerinden yapılmaktadır. Satılmaya hazır finansal varlıkların ilk muhasebeleştirilmesi sırasında, ilgili finansal varlığın edinimi ile doğrudan ilişkilendirilebilen işlem maliyetleri de söz konusu gerçeğe uygun değere ilave edilir.

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 iştira tablosundaki tutarların belirli bir oranı dahilinde hayat sigorta poliçesinin iadesi karşılığında verdikleri ödünç para tutarlarını ifade etmektedir. Şirket'in, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla sigortalılara kullandığı kredilerin toplam tutarı 1,344,424 TL'dir (31 Aralık 2010: 1,801,134 TL).



## **Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**

31 Aralık 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)**

*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 sınıflandırılabilir 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.

Alım-satım amaçlı olarak sınıflanan ve gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülen finansal varlıklar, dahil edildikleri fon içerisinde kar payı hesaplamasına farklı bir değerlendirme yöntemi ile konu olduklarında, ilgili finansal varlıkların gerçeğe uygun değerleri ile kar payı hesaplamasına konu olan değerleri arasındaki farkın sigortalıya ait olan; Türk Lirası tarifelerde %94.5 ve yabancı para tarifelerde %95 oranındaki kısmı için sigortacılık teknik karşılıkları içerisinde ‘Yatırım riski hayat poliçesi sahiplerine ait poliçeler için ayrılan karşılıklar’ hesabında ilave karşılık ayrılmaktadır. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla bu karşılıkların tutarı 1,405,320 TL’dir (31 Aralık 2010: 9,963,037 TL).

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

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

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

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

### **Kayıtlardan çıkarma**

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

## **Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**

31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

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

### **2.9 Varlıklarda değer düşüklüğü**

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

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

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

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

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

#### **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.

## Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan  
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

## 2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

### 2.12 Nakit ve nakit benzeri varlıklar

Nakit akış tablolarının hazırlanmasına esas olan “*nakit ve nakit 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 mevduata yapılan yatırımlar olarak tanımlanmaktadır.

### 2.13 Sermaye

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, Şirket’in sermayesinde doğrudan veya dolaylı hakimiyeti söz konusu olan sermaye grubu toplam %75.3 pay ile Türkiye Vakıflar Bankası Türk Anonim Ortaklığı (“Vakıfbank”) Grubu’dur. 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, Şirket’in sermaye ve ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Adı	31 Aralık 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 A.Ş.	9,805,000	37.00	9,805,000	37.00
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	2,120,000	8.00	2,120,000	8.00
Vakıfbank Pers. Sosyal Güvenlik Vakfı	265,000	1.00	265,000	1.00
Güneş Tur. Otomotiv End. ve Tic. A.Ş.	26,500	0.10	26,500	0.10
<b>Ödenmiş sermaye</b>	<b>26,500,000</b>	<b>100.00</b>	<b>26,500,000</b>	<b>100.00</b>

#### Dönem içinde yapılan sermaye artırımları ve kaynakları

Yoktur.

#### Sermayeyi temsil eden hisse senetlerine tanınan imtiyazlar

Yoktur.

#### Şirket’te kayıtlı sermaye sistemi

Yoktur.

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

Yoktur.

## **Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**

31 Aralık 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 gerçekleştirilmemiş 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**

31 Aralık 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

31 Aralık 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 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, hükümet tarafından belirlenen 2,732 Tam TL (31 Aralık 2010: 2,517 Tam TL) ile sınırlandırılmıştır.

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Net İskonto Oranı	%3.76	%4.66
Beklenen Maaş/Tavan Artış Oranı	%5.00	%5.10
Tahmin Edilen Personel Devir Hızı (Finansal Danışman Kadrosu)	%13.28	%13.91
Tahmin Edilen Personel Devir Hızı (Finansal Danışman Harici Kadro)	%3.37	%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**

31 Aralık 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; 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**

31 Aralık 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 TTK 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.

28 Temmuz 2010 tarih ve 27655 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak 30 Eylül 2010 tarihinden itibaren yürürlüğe giren teknik karşılıkları konu alan "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Teknik Karşılıklarına ve Bu Karşılıkların Yatırılacağı Varlıklara İlişkin Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik" uyarınca, kazanılmamış primler karşılığının hesaplanması sırasında, gün esasına göre takip eden döneme sarkan kısım hesap edilirken genel uygulamada poliçelerin öğlen 12:00'da başlayıp yine öğlen 12:00'da sona erdiği varsayılmıştır.



## **Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**

31 Aralık 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 hayat sigortalarında yazılan brüt primlerden varsa birikime ayrılan kısım düşüldükten sonra kalan tutarın takip eden dönem veya dönemlere sarkan kısımları için kazanılmamış primler karşılığı hesaplanmaktadır.

Hazine Müsteşarlığı tarafından yayımlanan 28 Aralık 2007 tarih ve 2007/25 sayılı Genelge uyarınca yazılan primler için aracılara ödenen komisyonlar ile reasürörlere devredilen primler nedeniyle reasürörlerden alınan komisyonların gelecek dönem veya dönemlere isabet eden kısmı, bilançoda sırasıyla gelecek aylara ait giderler ve gelecek aylara ait gelirler hesaplarında, gelir tablosunda ise faaliyet giderleri hesabı altında netleştirilerek muhasebeleştirilmektedir.

Teknik Karşılıklar Yönetmeliği uyarınca, dövize endeksli sigorta sözleşmelerine ilişkin kazanılmamış primler karşılığının hesabı sırasında, sigorta sözleşmesinde ayrıca bir kur belirtilmemişse ilgili primin tahakkuk tarihindeki TCMB'nin Resmî Gazete'de ilan ettiği döviz satış kurları dikkate alınmaktadır.

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

Teknik Karşılıklar Yönetmeliği uyarınca sigorta Şirketleri yürürlükte bulunan sigorta sözleşmeleri dolayısıyla ortaya çıkabilecek tazminatların, ilgili sözleşmeler için ayrılmış kazanılmamış primler karşılığından fazla olma ihtimaline karşı, beklenen hasar prim oranını dikkate alarak devam eden riskler karşılığı ayırmakla yükümlüdürler. Beklenen hasar prim oranı, net gerçekleşmiş hasarların net kazanılmış prime bölünmesi suretiyle bulunur.

Branş bazında hesaplanan 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 hesaplanır. Brüt tutar ile net tutar arasındaki fark ise reasürör payı olarak dikkate alınır. İlgili test sonucu, 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla Şirket'in ayırması gereken devam eden riskler karşılığı bulunmamaktadır.

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.

### **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.

Tahakkuk etmiş ve hesaben tespit edilmiş muallak tazminat karşılığının hesaplanması sırasında; hesaplanmış veya tahmin edilmiş eksper, bilirkişi, danışman, dava ve haberleşme giderleri de dahil olmak üzere tazminat dosyalarının tekemmülü için gerekli tüm gider payları dikkate alınır ve ilgili hesaplamalarda rücu, sovtaj ve benzeri gelir kalemleri tenzil edilemez.

Hesap dönemlerinden önce meydana gelmiş ancak bu tarihlerden sonra ihbar edilmiş tazminatlar, gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedelleri olarak kabul edilmektedir. Hayat branşı hariç olmak üzere, tahakkuk etmiş ve hesaben tespit edilmiş muallak tazminat karşılığı ile içeriği ve uygulama esasları Hazine Müsteşarlığı'nca belirlenen aktüeryal zincirleme merdiven yöntemleri kullanılarak bulunan tutar arasındaki fark gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedeli olarak kabul edilmektedir. Hazine Müsteşarlığı tarafından 20 Eylül 2010 tarihinde yayımlanan 2010/12 sayılı "Aktüeryal Zincirleme Merdiven Metoduna İlişkin Genelge" uyarınca Hazine Müsteşarlığı'nca belirlenmiş olan 5 farklı aktüeryal zincirleme merdiven yöntemi hesaplanarak, Şirket yönetiminin gerçekçi sonuçlar verdiği düşünülen standart zincir yöntemi seçilerek ilk defa 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Şirket'in faaliyet gösterdiği ferdi kaza branşı için uygulanmıştır.

## **Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**

31 Aralık 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 hasar karşılığı (devamı)**

Standart zincir yöntemi uygulanırken hesaplama tablolarından çıkan sonucun %100'ü dikkate alınmış olup, Şirket üç yıl boyunca bu yöntemi kullanacaktır. Ayrıca gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedelleri, teknik esasları ilerleyen paragraflarda anlatıldığı üzere Teknik Karşılıklar Yönetmeliğince belirlenen yöntem kullanılarak test edilmiş; bu test sonucu ile aktüeryal zincirleme merdiven yönteminde elde edilen sonuçlar ferdi kaza branşı toplamında karşılaştırılmış, sonucu yüksek olan yöntem nihai gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat tutarlarının kayıtlara alınması için belirleyici olmuştur. Teknik Karşılıklar Yönetmeliği uyarınca, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla yapılan hesaplamalarda, ferdi kaza branşı toplamında aktüeryal zincirleme merdiven yönteminin sonucu test sonucundan daha düşük çıktığından, gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedellerinin muhabeleştirilmesinde test sonucu esas alınmıştır.

Teknik Karşılıklar Yönetmeliği uyarınca gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedellerinin test edilmesi sırasında yapılacak olan hesaplamalarda hesap dönemi sonu rakamları son 12 ayı kapsayacak şekilde brüt olarak dikkate alınır. Bu tarihlerden önce meydana gelmiş ancak bu tarihlerden sonra ihbar edilmiş tazminatlar, gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedelleri olarak kabul edilir. Gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedellerinin hesaplanması sırasında, sigorta ve reasürans şirketlerinin bu bedellerle ilgili olarak son 5 veya daha fazla yıllarda; bu tarihlerden önce meydana gelmiş ancak sonrasında rapor edilmiş tazminatların, bunlara ilişkin rücu, sovtaj ve benzeri gelir tahsilatlarının tenzil edilmesinden sonra kalan tutarlarının, söz konusu yıllara ilişkin prim üretimlerine bölünmesi suretiyle bulunan ağırlıklı ortalama dikkate alınır. Cari hesap dönemi için gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedeli, yukarıda belirtilen şekilde hesaplanmış olan ağırlıklı ortalama ile cari hesap döneminden önceki 12 aylık toplam brüt prim üretiminin çarpılması suretiyle bulunur.

20 Eylül 2010 tarihinde yayımlanan 2010/12 sayılı "Aktüeryal Zincirleme Merdiven Metoduna İlişkin Genelge" uyarınca aktüeryal zincir merdiven metoduna göre tespit edilen brüt tutarlara isabet eden reasürör payının tespit edilmesinde yürürlükte bulunan veya ilgili reasürans anlaşmalarının dikkate alınması gerektiği belirtilmektedir. Aktüeryal zincir merdiven metodu uyarınca tespit edilen brüt tutarlara isabet eden reasürör payı, ferdi kaza branşı için yukarıdaki test sonucu tespit edilen gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedelinin brüt ve reasürör hissesi arasındaki oransal ilişki dikkate alınarak hesaplanmıştır. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminatlara ilişkin 300,805 TL (31 Aralık 2010: 305,014 TL) net muallak tazminat karşılığı ayrılmıştır.

Hazine Müsteşarlığı tarafından yayımlanan 2010/14 sayılı "Hayat Branşına İlişkin Gerçekleşmiş Ancak Rapor Edilmemiş Muallak Tazminat Karşılığına İlişkin Hesaplama Esaslarına İlişkin Genelge" uyarınca, hayat branşı için yapılan gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedellerinin hesaplanma yönteminde değişiklik yapılmıştır. Bu çerçevede, bu bedellerle ilgili olarak son 5 veya daha fazla yıllarda; hesap dönemlerinden önce meydana gelmiş ancak sonrasında rapor edilmiş tazminatların brüt tutarının, ilgili yıllara ilişkin yıllık ortalama teminat tutarlarına bölünmesi suretiyle bulunan ağırlıklı ortalama dikkate alınmaya başlanmıştır. 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. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Şirket, hayat branşı için gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedelleri ile ilgili olarak finansal tablolarda toplam 6,267,324 TL (31 Aralık 2010: 4,528,657 TL) tutarında net muallak tazminat karşılığı ayırmıştır.

Hazine Müsteşarlığı'nın 2011/23 sayılı "Gerçekleşmiş Ancak Rapor Edilmemiş Tazminat Karşılığı (IBNR) Hesaplamasına İlişkin Açıklamalar Hakkında Genelge"si uyarınca şirketler dava sürecinde olan dosyalar için genelgede belirtilen esasları dikkate alarak muallak tazminat karşılığından indirim yapabilirler. İlgili düzenleme kapsamında Şirket aktüeri ve avukatı tarafından son beş yıllık davalık dosya veri seti kullanılarak hesaplanan kazanma oranları dikkate alınarak hayat branşında toplam 508,520 TL brüt muallak, 35,773 TL reasürör payı ve sağlık branşında toplam 12,765 TL brüt muallak, 8,297 TL reasürör payı, muallak tazminatlar karşılıklarından tasfiye edilmiştir. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla kullanılan branş bazında hesaplanmış kazanma oranları aşağıdaki gibidir:

## Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

31 Aralık 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 (devamı)

Brans	Hesaplanan Kazanma Oranı	Kullanılan Kazanma Oranı
Hayat	%60	%25
Ferdi Kaza	%87	%25

### 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 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 istatistikî 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.

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.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla ayrılan 3,468,943 TL tutarındaki dengeleme karşılığı, ilişikteki finansal tablolarda uzun vadeli yükümlülükler altında “Diğer Teknik Karşılıklar” hesabı içerisinde gösterilmiştir (31 Aralık 2010: 1,266,424 TL).

## **Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**

31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

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

### **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 kar/(zarar) Şirket'in dönem net karının/(zararının), 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 kar/(zarar) tutarının 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, 31 Aralık 2011 tarihinde geçerli ve uygulanması zorunlu olan TMSK tarafından çıkarılan tüm standartları ve Uluslararası Finansal Raporlama Yorumlama Komitesi'nin ("UFRYK") tüm yorumları uygulamıştır.

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

31 Aralık 2011 tarihinde sona eren hesap dönemi itibarıyla henüz yürürlüğe girmemiş olan ve ilişikteki finansal tabloların hazırlanmasında uygulanmamış olunan yeni standartlar, standartlara ve yorumlara yapılan bir takım güncellemeler bulunmaktadır. TMSK tarafından 27 Nisan 2010 tarih ve 27564 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan ve aşağıda kısaca özetlenen TFRS 9 – *Finansal Araçlar Standardı* haricinde, bu düzenlemelerin ilişikteki finansal tablolar üzerinde önemli bir etkisinin olması beklenmemektedir.

TFRS 9 – *Finansal Araçlar*, TMS 39 – *Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme* standardı yerine yeni düzenlemeler getirilmesini hedefleyen geniş kapsamlı bir projenin bir parçası olarak Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu tarafından Kasım 2009'da yayımlanmıştır.

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

*TFRS 9*, 1 Ocak 2015 tarihi itibarıyla veya sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için zorunlu olarak uygulanmaya başlanacak olup, bu standardın erken uygulanmasına izin verilmektedir. 1 Ocak 2012 öncesinde başlayan raporlama dönemlerinde bu standardı uygulamaya başlayan işletmeler için geçmiş dönem finansal tablolarının yeniden düzenlenmesi şartı aranmamaktadır.

## **Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**

31 Aralık 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)**

- TFRS 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.
- TFRS 13 – *Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü*; farklı TFRS’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.
- TMS 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.
- TMS 28 – *İştiraklerdeki Yatırımlar*; Müşterek kontrol edilen iştiraklere ilişkin bazı değişiklikler. İlgili değişiklik 1 Ocak 2013 ve sonrasındaki yıllık raporlama dönemleri için geçerli olacaktır.

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

- TMS 12 – *Gelir Vergisi* standardında yapılan güncellemeler ertelenmiş vergiye konu varlıkların geri kazanılması ile ilgili sınırlı değişiklikler getirmektedir. Güncelleme 1 Ocak 2012 tarihinden itibaren hazırlanacak finansal tablolar için yürürlüğe girecek olup söz konusu güncellenmenin Şirket’in finansal tabloları üzerinde bir etkisinin olması beklenmemektedir.
- TFRS 10 – *Konsolide Finansal Tablolar*; hangi yatırımların konsolide edilmesi gerektiğine yeni bir yaklaşım getiren ve yatırımlardaki kontrolün değerlendirilmesi için tek bir model sunan değişiklikler. İlgili değişiklik 1 Ocak 2013 ve sonrasındaki yıllık raporlama dönemleri için geçerli olacaktır.
- TFRS 11 – *İş Ortaklıkları*; TMS 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.
- TMS 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.
- TMS 1 – *Finansal Tabloların Sunuşu*; diğer kapsamlı gelirlerin sunuşuna ilişkin getirilen değişiklikler 1 Temmuz 2012 ve sonrasındaki yıllık raporlama dönemleri için geçerli olacaktır.

Hazine Müsteşarlığı’nca hazırlanan 2011/23 numaralı “Gerçekleşmiş Ancak Raporlanmamış Tazminat Karşılığı (IBNR) Hesaplamasına İlişkin Açıklamalar Hakkında Genelge” kapsamında negatif olarak hesaplanan IBNR (gerek AZMM, gerekse test IBNR) sonuçlarının finansal tablolara %100 olarak yansıtılması uygun bulunmuştur. Aynı genelge kapsamında Aktüeryal Zincirleme Merdiven Metodu hesaplamasında tahakkuk ettirilen rücu, sovtaj ve benzeri gelirlerin ayrı bir üçgene girilerek IBNR hesaplamasına dahil edilmesi kararlaştırılmıştır. Aynı şekilde test IBNR hesaplamasında da tahakkuk eden rücu, sovtaj ve benzeri gelirlerin tahsilatlarla birlikte dikkate alınması ve önceki yıl bilançosunda yer alan rücu, sovtaj ve benzeri gelir tahakkuklarına ilişkin tahsilatların da mükerrerliği önlemesini teminen tahsilatlar arasından çıkarılması gerekmektedir. İlgili düzenlemelerin 1 Ocak 2012 tarihi itibarıyla yürürlüğe gireceği belirtilmiştir.

## **Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**

31 Aralık 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, bilanço tarihleri itibarıyla raporlanan varlıklar ve yükümlülüklerin tutarlarını, şarta bağlı varlıkların ve yükümlülüklerin açıklanmasını ve hesap dönemi boyunca raporlanan gelir ve giderlerin tutarlarını etkileyebilecek tahmin ve varsayımların kullanılmasını gerektirmektedir. Muhasebe değerlendirme, tahmin ve varsayımları, geçmiş tecrübe ve diğer faktörler ile o günün koşullarıyla gelecekteki olaylar hakkında makul beklentiler dikkate alınarak değerlendirilir. Bu değerlendirme ve tahminler, yöntemin mevcut olaylar ve işlemlere ilişkin en iyi bilgilere dayanmasına rağmen, fiili sonuçlar varsayımlarından farklılık gösterebilir.

Finansal tabloların hazırlanmasında Şirket yönetiminin, raporlanan varlık ve yükümlülük tutarlarını etkileyebilecek, bilanço tarihi itibarıyla vukuu muhtemel yükümlülük ve taahhütleri ve raporlama dönemi itibarıyla gelir ve gider tutarlarını belirleyen varsayımlar ve tahminler yapması gerekmektedir. Gerçekleşmiş sonuçlar tahminlerden farklı olabilmektedir. Tahminler düzenli olarak gözden geçirilmekte, gerekli düzeltmeler yapılmakta ve gerçekleştirildiği dönemde gelir tablosuna yansıtılmaktadırlar.

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

- Not 2.26 – *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 8 – *Maddi olmayan duran varlıklar*
- Not 11 – *Finansal varlıklar*
- Not 12 – *Kredi ve alacaklar değer düşüş karşılıkları*
- Not 17 – *Sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıkları*
- Not 18 – *Yatırım anlaşması yükümlülükleri*
- Not 21 – *Ertelenmiş vergiler*
- Not 23 – *Kıdem tazminatı karşılığı*

## Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

31 Aralık 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 kısımdır.

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

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

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

Brans	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Hayat	%34	%36
Ferdi Kaza	%14	%18

##### **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 90,000 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:

Brans	Toplam Brüt Risk Yükümlülüğü	Toplam Risk Yükümlülüğünde Reasürör Payı	Şirket'in Net Hasar Yükümlülüğü
Hayat Sigortası	15,076,899,048	231,993,520	14,844,905,528
Ferdi Kaza	7,806,643,268	155,684,280	7,650,958,988
<b>Toplam</b>	<b>22,883,542,316</b>	<b>387,677,800</b>	<b>22,495,864,516</b>

## Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

31 Aralık 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)

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

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

<b>Para Birimi</b> <b>31 Aralık 2011</b>	<b>Toplam Brüt Risk</b> <b>Yükümlülüğü</b>	<b>Toplam Risk Yükümlülüğünde</b> <b>Reasürör Payı</b>	<b>Şirket'in Net Hasar</b> <b>Yükümlülüğü</b>
Türk Lirası	22,872,718,446	387,677,800	22,485,040,646
ABD Doları	9,742,617	-	9,742,617
Avro	1,007,451	-	1,007,451
GBP	61,669	-	61,669
CHF	12,133	-	12,133
<b>Toplam</b>	<b>22,883,542,316</b>	<b>387,677,800</b>	<b>22,495,864,516</b>

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

#### 4.2 Finansal riskin yönetimi

##### Giriş ve genel açıklamalar

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

- kredi riski
- likidite riski
- piyasa riski

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

Şirket'in risk yönetim politikaları; Şirket'in karşılaştığı riskleri tanımlamak ve analiz etmek, risk limitlerini ve kontrolleri belirlemek, riskleri ve belirlenen limitlere uyumu izlemek için tesis edilmiştir. Risk yönetim politikaları ve sistemleri, piyasa koşullarındaki ve sunulan ürün ve hizmetlerdeki değişiklikleri 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

31 Aralık 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:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Esas faaliyetlerden alacaklar (Not 12)	871,188,349	704,403,497
Finansal varlıklar ile riski hayat poliçesi sahiplerine ait finansal yatırımlar (Not 11)	313,659,910	284,515,291
Nakit ve nakit benzeri varlıklar (Not 14)	150,211,611	152,395,420
Muallak tazminat karşılığındaki reasürör payı (Not 10), (Not 17)	526,329	536,543
İlişkili taraflardan alacaklar (Not 12)	48,038	35,779
Peşin ödenen vergiler ve fonlar (Not 12)	-	4,860,135
<b>Toplam</b>	<b>1,335,634,237</b>	<b>1,146,746,665</b>

## Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

31 Aralık 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)

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

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Brüt tutar	Ayrılan karşılık	Brüt tutar	Ayrılan karşılık
Vadesi gelmemiş alacaklar	869,535,705	-	703,123,160	-
Vadesi 0-30 gün gecikmiş alacaklar	478,064	-	436,022	-
Vadesi 31-60 gün gecikmiş alacaklar	216,456	-	245,408	-
Vadesi 61-180 gün gecikmiş alacaklar	477,730	-	406,264	-
Vadesi 181-365 gün gecikmiş alacaklar	312,957	-	132,579	-
Vadesi 1 yıldan fazla gecikmiş alacaklar	283,386	(115,949)	185,955	(125,891)
<b>Toplam</b>	<b>871,304,298</b>	<b>(115,949)</b>	<b>704,529,388</b>	<b>(125,891)</b>

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

Şirket'in 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış bulunan esas faaliyetlerinden alacaklarının 722,608 TL'si Şirket nezdinde birikimi bulunan müşterilerden olan ikraz, giriş aidatı ve birikim katkı payına ilişkin alacaklardan, 463,992 TL'si ise Şirket'in Vakıfbank'tan olan kredi hayat branşı prim alacaklarından oluşmaktadır. Şirket ilgili alacaklara yönelik Vakıfbank tarafından kanuni takip başlatılması durumunda bu alacaklar için karşılık ayrılmaktadır.

Sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar karşılığının dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

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

Parasal varlık ve yükümlülüklerin kalan vade dağılımları:

31 Aralık 2011	Defter değeri	1 aya kadar	1 – 3 ay	3 – 6 ay	6 – 12 ay	1 yıldan uzun
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	150,221,541	97,732,472	52,489,069	-	-	-
Finansal varlıklar ve riski sig. ait FY	313,659,910	9,881,706	180,835,478	-	1,740,375	121,202,351
Esas faaliyetlerden alacaklar	871,188,349	1,786,515	277,698	346,833	691,327	868,085,976
İlişkili taraflardan alacaklar	48,038	48,038	-	-	-	-
<b>Toplam parasal varlıklar</b>	<b>1,335,117,838</b>	<b>109,448,731</b>	<b>233,602,245</b>	<b>346,833</b>	<b>2,431,702</b>	<b>989,288,327</b>
Finansal borçlar	27,200	-	-	-	26,900	300
Esas faaliyetlerden borçlar	883,632,174	14,205,191	1,363,603	-	-	868,063,380
İlişkili taraflara borçlar	77,582	6,281	71,301	-	-	-
Diğer borçlar	1,107,926	1,107,926	-	-	-	-
Muallak tazminatlar karşılıkları	29,933,629	1,897,396	8,176,977	9,571,675	9,929,086	358,495
Hayat matematik karşılığı	286,572,904	2,202,069	1,912,517	3,164,582	6,287,804	273,005,932
Ödenecek vergi ve benzeri diğer yük.	3,205,331	3,165,487	-	39,844	-	-
Diğer risklere ilişkin karşılıklar	1,928,535	-	-	1,928,535	-	-
<b>Toplam parasal yükümlülükler</b>	<b>1,206,485,281</b>	<b>22,584,350</b>	<b>11,524,398</b>	<b>14,704,636</b>	<b>16,243,790</b>	<b>1,141,428,107</b>

**Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**  
 31 Aralık 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 riskli sig. ait F.Y.	284,515,291	45,929,305	91,884,184	7,417,903	10,994,190	128,289,709
Esas faaliyetlerden alacaklar	704,403,497	1,738,664	149,665	424,547	787,842	701,302,779
İlişkili taraflardan alacaklar	35,779	35,779	-	-	-	-
Peşin ödenen vergiler ve fonlar	4,860,135	-	4,860,135	-	-	-
<b>Toplam parasal varlıklar</b>	<b>1,146,223,139</b>	<b>154,715,487</b>	<b>142,290,682</b>	<b>7,842,450</b>	<b>11,782,032</b>	<b>829,592,488</b>
Finansal borçlar	451,299	414,540	-	-	18,048	18,711
Esas faaliyetlerden borçlar	712,667,646	9,886,430	1,478,437	-	-	701,302,779
İlişkili taraflara borçlar	68,449	1,970	66,479	-	-	-
Diğer borçlar	480,704	480,704	-	-	-	-
Muallak tazminatlar karşılıkları	23,597,054	23,597,054	-	-	-	-
Hayat matematik karşılığı	275,828,342	-	-	-	26,756,841	249,071,501
Ödenecek vergi ve benzeri diğer yük.	3,674,660	2,221,527	-	1,453,133	-	-
Diğer risklere ilişkin karşılıklar	1,419,780	-	-	1,419,780	-	-
<b>Toplam parasal yükümlülükler</b>	<b>1,018,187,934</b>	<b>36,602,225</b>	<b>1,544,916</b>	<b>2,872,913</b>	<b>26,774,889</b>	<b>950,392,991</b>

**Piyasa riski**

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

*Kur riski*

Şirket 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:

31 Aralık 2011	ABD Doları	Avro	Diğer	Toplam
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	136,125	14,801	19,562	170,488
Finansal varlıklar ve riskli sigortalılara ait finansal yatırımlar	9,216,656	4,971,500	145,891	14,334,047
Esas faaliyetlerden alacaklar	31,041	11,709	4,376	47,126
İkrazlar	96,422	4,928	-	101,350
Gelecek aylara ait giderler ve gelir tahakkukları	1,959	50	32	2,041
Diğer varlıklar	9,445	-	-	9,445
<b>Toplam yabancı para varlıklar</b>	<b>9,491,648</b>	<b>5,002,988</b>	<b>169,861</b>	<b>14,664,497</b>
Sigortacılık teknik karşılıkları	6,410,665	4,491,342	86,499	10,988,506
Komisyon karşılığı	1,412	568	-	1,980
Finansal kiralama yükümlülükleri	22,494	-	-	22,494
<b>Toplam yabancı para yükümlülükler</b>	<b>6,434,571</b>	<b>4,491,910</b>	<b>86,499</b>	<b>11,012,980</b>
	-	-	-	-
<b>Bilanço pozisyonu</b>	<b>3,057,077</b>	<b>511,078</b>	<b>83,362</b>	<b>3,651,517</b>

## Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

31 Aralık 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
<b>Toplam yabancı para varlıklar</b>	<b>8,090,525</b>	<b>4,573,583</b>	<b>125,868</b>	<b>12,789,976</b>
Diğer borçlar	5,911,165	3,904,952	73,506	9,889,623
Sigortacılık teknik karşılıkları	774	1,071	-	1,845
Finansal kiralama yükümlülükleri	32,053	-	-	32,053
<b>Toplam yabancı para yükümlülükler</b>	<b>5,943,992</b>	<b>3,906,023</b>	<b>73,506</b>	<b>9,923,521</b>
<b>Bilanço pozisyonu</b>	<b>2,146,533</b>	<b>667,560</b>	<b>52,362</b>	<b>2,866,455</b>

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

Döviz dayalı işlemler işlem tarihindeki geçerli kurlar esas alınarak muhasebeleştirilmiş olup, raporlama dönemi itibarıyla yabancı para cinsinden aktif ve pasif kalemler 31 Aralık 2011 tarihli TCMB alış kurları ile değerlendirilmiştir. Teknik karşılıklar ise TCMB efektif satış kurları ile değerlendirilmiştir.

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

31 Aralık 2011	ABD Doları	Avro
Bilanço kalemlerinin çevriminde kullanılan döviz kurları	1.8889	2.4438
Teknik karşılıkların çevriminde kullanılan döviz kurları	1.9008	2.4593

  

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 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sonra eren yıllarda 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.

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Gelir tablosu	Özkaynak <sup>(*)</sup>	Gelir tablosu	Özkaynak <sup>(*)</sup>
ABD Doları	305,708	305,708	214,653	214,653
Avro	51,108	51,108	66,756	66,756
Diğer	8,336	8,336	5,236	5,236
<b>Toplam, net</b>	<b>365,152</b>	<b>365,152</b>	<b>286,645</b>	<b>286,645</b>

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

## Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

31 Aralık 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:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
<b>Sabit getirili finansal varlıklar:</b>		
<i>Sabit faizli finansal varlıklar:</i>		
Bankalar (Not 14)	136,999,907	142,471,278
Riski hayat poliçesi sahiplerine ait finansal yatırımlar – Bankalar (Not 11)	164,775,487	133,793,396
Riski hayat poliçesi sahiplerine ait finansal yatırımlar – alım satım amaçlı F.V. – devlet tahvilleri (Not 11)	71,358,015	120,458,109
Alım satım amaçlı finansal varlıklar – Devlet tahvilleri (Not 11)	34,115,525	16,160,885
Alım satım amaçlı finansal varlıklar – Özel sektör borçlanma senetleri (Not 11)	26,566,873	-
Riski hayat poliçesi sahiplerine ait finansal yatırımlar – alım satım amaçlı F.V. – Eurobondlar (Not 11)	11,466,516	10,795,316
Sigortalılara krediler (İkrazlar) (Not 12)	1,344,424	1,801,134
Alım satım amaçlı finansal varlıklar – Eurobondlar (Not 11)	2,721,640	1,694,475
<b>Sabit faizli finansal varlıklar toplamı</b>	<b>449,348,387</b>	<b>427,174,593</b>
<i>Değişken faizli finansal varlıklar:</i>		
Alım satım amaçlı finansal varlıklar – Özel sektör borçlanma senetleri (Not 11)	909,159	904,895
Alım satım amaçlı finansal varlıklar – Devlet tahvilleri (Not 11)	-	316,348
<b>Değişken faizli finansal varlıklar toplamı</b>	<b>909,159</b>	<b>1,221,243</b>
<b>Sabit getirili finansal varlıklar toplamı</b>	<b>450,257,546</b>	<b>428,395,836</b>
<b>Sabit getirili olmayan finansal varlıklar:</b>		
Alım satım amaçlı finansal varlıklar – Yatırım fonları (Not 11)	1,746,695	391,867
<b>Sabit getirili olmayan finansal varlıklar toplamı</b>	<b>1,746,695</b>	<b>391,867</b>
<b>Finansal yükümlülükler:</b>		
<i>Faizsiz finansal yükümlülükler:</i>		
Faizsiz spot banka kredileri (Not 20)	-	414,540
<i>Sabit faizli finansal yükümlülükler:</i>		
Finansal kiralama borçları (Not 20)	27,200	36,759

##### Finansal enstrümanların faize duyarlılığı

Gelir tablosunun faize duyarlılığı, aşağıda varsayılan nispetlerde faiz oranlarındaki değişimin; 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde 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 oranlarındaki değişimin gelir tablosuna ve özkaynaklara etkisi, ilgili kazanç ve kayıpların vergi etkileri dikkate alınmadan gösterilmiştir.

## Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

31 Aralık 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)

31 Aralık 2011	Gelir tablosu		Özkaynak <sup>(*)</sup>	
	100 bp artış	100 bp azalış	100 bp artış	100 bp azalış
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar	(751,894)	784,685	(751,894)	784,685
Riski hayat poliçesi sahiplerine ait finansal yatırımlar	(62,857)	66,718	(62,857)	66,718
<b>Toplam, net</b>	<b>(814,751)</b>	<b>851,403</b>	<b>(814,751)</b>	<b>851,403</b>

31 Aralık 2010	Gelir tablosu		Özkaynak <sup>(*)</sup>	
	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
<b>Toplam, net</b>	<b>(415,084)</b>	<b>437,250</b>	<b>(415,084)</b>	<b>437,250</b>

(\*)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**  
 31 Aralık 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:

31 Aralık 2011	1. Sıra	2. Sıra	3. Sıra	Toplam
Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar				
Yatırım fonları	-	-	1,746,695	1,746,695
Devlet iç borçlanma senetleri	36,837,165	-	-	36,837,165
Özel Sektör tahvili	1,863,710	25,612,322	-	27,476,032
Alım-satım amaçlı finansal varlık olarak sınıflanmış riski hayat poliçesi sahiplerine ait finansal yatırımlar				
Devlet iç borçlanma senetleri	82,824,531	-	-	82,824,531
Finansal varlıklar				
İştirakler	1,163,990	-	818,818	1,982,808
<b>Toplam Finansal Varlıklar</b>	<b>122,689,396</b>	<b>25,612,322</b>	<b>2,565,513</b>	<b>150,867,231</b>

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	-	818,818	2,312,807
<b>Toplam Finansal Varlıklar</b>	<b>151,824,017</b>	<b>-</b>	<b>1,210,685</b>	<b>153,034,702</b>

**Finansal varlıklardan kaynaklanan kazanç ve kayıplar**

<i>Gelir tablosunda muhasebeleştirilen finansal kazanç ve kayıplar:</i>	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Borçlanma senetlerinden elde edilen faiz gelirleri	26,326,466	31,031,029
Banka mevduatlarından elde edilen faiz gelirleri	3,768,325	18,710,369
Kambiyo karları	3,892,590	1,735,861
Borçlanma senetleri satış karları	427,196	1,613,573
Yatırım fonlarından elde edilen gelirler	11,925	141,402
İştiraklerden gelirler	5,000	95,486
<b>Yatırım gelirleri</b>	<b>34,431,502</b>	<b>53,327,720</b>
Borçlanma senetleri satış zararları	(79,481)	(378,356)
Kambiyo zararları	(231,490)	(16,792)
<b>Yatırım giderleri</b>	<b>(310,971)</b>	<b>(395,328)</b>
<b>Gelir tablosunda muhasebeleştirilen finansal kazanç ve kayıplar, net</b>	<b>34,120,531</b>	<b>52,932,392</b>

## **Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**

31 Aralık 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)**

*Hisse senetlerinin gerçeğe uygun değer duyarlılığı*

Hisse senedi fiyat riski, hisse senedi endeks seviyelerinin ve ilgili hisse senedinin değerinin değişmesi sonucunda hisse senetlerinin piyasa değerlerinin düşmesi riskidir.

İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda ("İMKB") işlem gören, ilişikteki finansal tablolarda iştirakler arasında gösterilen ve piyasa değerleri ile ölçülen hisse senetlerinin, endekste olası dalgalanmalardan dolayı gerçeğe uygun değerlerindeki değişimlerin (tüm diğer değişkenler sabit olmak kaydıyla) Şirket'in özkaynakları üzerindeki etkisi (vergi etkisi hariç) aşağıdaki gibidir:

		<b>31 Aralık 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
	Endeksteki değişim	<b>Özkaynak</b>	<b>Özkaynak</b>
İMKB -100	10 %	116,399	149,399

##### **Sermaye yönetimi**

Şirket'in başlıca sermaye yönetim politikaları aşağıda belirtilmiştir:

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

Hazine Müsteşarlığı tarafından 19 Ocak 2008 tarih ve 26761 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Sermaye Yeterliliklerinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelik" uyarınca 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Şirket tarafından yapılan hesaplamalarda gerekli özsermaye tutarı 34,778,147 TL olarak belirlenmiştir. Yukarıda belirtilen Yönetmelik uyarınca, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Şirket özsermayesi 126,813,479 TL olup, yönetmelik uyarınca hesaplanan gerekli özsermaye tutarının üzerindedir.



## Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

### 5 Bölüm bilgileri

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

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

#### Faaliyet alanı bölümleri:

31 Aralık 2011	Hayat	Hayat-dışı	Emeklilik	Dağıtılamayan	Toplam
Brüt yazılan primler	126,616,310	14,650,020	-	-	141,266,330
Yazılan primlerde reasürör payı	(1,714,079)	(98,614)	-	-	(1,812,693)
Reasürör Komisyon gelirleri (Not 32)	960,814	41,568	-	-	1,002,382
Kazanılmamış primler karşılığında değişim	3,596,221	(2,334,866)	-	-	1,261,355
Brüt ödenen tazminatlar	(85,676,406)	(1,265,750)	-	-	(86,942,156)
Ödenen tazminatlardaki reasürör payı	483,216	60,000	-	-	543,216
Sigorta sözleşmelerinden kaynaklanan brüt teknik karşılıklardaki değişim	(18,894,550)	(378,892)	-	-	(19,273,442)
Sigorta sözleşmelerinden kaynaklanan brüt teknik karşılıklar reasürör payındaki değişim	64,382	(74,596)	-	-	(10,214)
Fon işletim geliri	-	-	18,561,785	-	18,561,785
Fon işletim giderleri	-	-	(2,786,043)	-	(2,786,043)
Yönetim gideri kesintisi	-	-	3,616,500	-	3,616,500
Giriş aidatı gelirleri	-	-	2,272,664	-	2,272,664
Komisyon giderleri (Not 32)	(23,356,465)	(2,895,739)	(5,354,471)	-	(31,606,675)
Yatırım gelirleri	38,637,718	2,510,388	-	20,846,993	61,995,099
Yatırım giderleri	(20,933,932)	-	-	(8,800,716)	(29,734,648)
Diğer gelir/(giderler)	(21,902,920)	(640,476)	(16,610,795)	(127,654)	(39,281,845)
<b>Vergi öncesi kar</b>	<b>(2,119,691)</b>	<b>9,573,043</b>	<b>(300,360)</b>	<b>11,918,623</b>	<b>19,071,615</b>
Dönem karı kurumlar vergisi karşılığı	-	-	-	(4,577,305)	(4,577,305)
<b>Dönem net karı veya (zararı)</b>	<b>(2,119,691)</b>	<b>9,573,043</b>	<b>(300,360)</b>	<b>7,341,318</b>	<b>14,494,310</b>

#### Diğer bölüm kalemleri:

Amortisman giderleri (Not 6)	-	-	-	(1,980,111)	(1,980,111)
İtfa payları (Not 8)	-	-	-	(110,599)	(110,599)
Şüpheli alacaklar karşılığı (Not 47)	-	-	-	(8,057)	(8,057)

Şirket'in 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, bölüm varlık ve yükümlülükleri ile sabit sermaye yatırımları aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2011	Hayat	Hayat-dışı	Emeklilik	Dağıtılamayan	Toplam
İştirakler	-	-	263,222	1,992,253	2,255,475
Esas faaliyetlerden alacaklar	2,726,336	124,335	868,337,678	-	871,188,349
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	-	-	-	35,188,933	35,188,933
Ertelenmiş üretim giderleri	4,006,859	1,900,587	-	-	5,907,446
Diğer aktifler	256,025,350	750,507	2,250,705	212,206,411	471,232,973
<b>Toplam aktifler</b>	<b>262,758,545</b>	<b>2,775,429</b>	<b>870,851,605</b>	<b>249,387,597</b>	<b>1,385,773,176</b>
Sigorta sözleşmeleri teknik karşılıkları	338,572,768	9,211,299	1,434,512	-	349,218,579
Ertelenmiş komisyon gelirleri	45,874	2,282	-	-	48,156
Diğer yükümlülükler	15,457,179	882,372	882,327,230	12,970,070	911,636,851
Özsermaye	-	-	-	124,869,590	124,869,590
<b>Toplam pasifler</b>	<b>354,075,821</b>	<b>10,095,953</b>	<b>883,761,742</b>	<b>137,839,660</b>	<b>1,385,773,176</b>

Sabit sermaye yatırımları (Not 6,8)

-	-	-	3,390,454	3,390,454
---	---	---	-----------	-----------

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

**5 Bölüm bilgileri (devamı)**

**Faaliyet alanı bölümleri (devamı)**

<b>31 Aralık 2010</b>	<b>Hayat</b>	<b>Hayat-dışı</b>	<b>Emeklilik</b>	<b>Dağıtılamayan</b>	<b>Toplam</b>
Brüt yazılan primler	83,355,084	9,635,793	-	-	<b>92,990,877</b>
Yazılan primlerde reasürör payı	(2,146,285)	(96,590)	-	-	<b>(2,242,875)</b>
Reasürör Komisyon gelirleri (Not 32)	1,275,012	30,443	-	-	<b>1,305,455</b>
Kazanılmamış primler karşılığında değişim	(3,155,975)	(2,661,027)	-	-	<b>(5,817,002)</b>
Brüt ödenen tazminatlar	(73,816,602)	(611,296)	-	-	<b>(74,427,898)</b>
Ödenen tazminatlardaki reasürör payı	744,425	-	-	-	<b>744,425</b>
Sigorta sözleşmelerinden kaynaklanan brüt teknik karşılıklardaki değişim	(25,510,087)	(730,424)	-	-	<b>(26,240,511)</b>
Sigorta sözleşmelerinden kaynaklanan brüt teknik karşılıklar reasürör payındaki değişim	132,447	(106,181)	-	-	<b>26,266</b>
Fon işletim geliri	-	-	14,563,223	-	<b>14,563,223</b>
Fon işletim giderleri	-	-	(2,388,999)	-	<b>(2,388,999)</b>
Yönetim gideri kesintisi	-	-	2,831,397	-	<b>2,831,397</b>
Giriş aidatı gelirleri	-	-	1,700,985	-	<b>1,700,985</b>
Komisyon giderleri (Not 32)	(13,058,664)	(1,426,024)	(3,099,475)	-	<b>(17,584,163)</b>
Yatırım gelirleri	59,058,911	922,418	-	22,624,647	<b>82,605,976</b>
Yatırım giderleri	(24,070,514)	-	-	(7,141,906)	<b>(31,212,420)</b>
Diğer gelir/(giderler)	(18,757,553)	(438,438)	(11,944,252)	(208,142)	<b>(31,348,385)</b>
<b>Vergi öncesi kar</b>	<b>(15,949,801)</b>	<b>4,518,674</b>	<b>1,662,879</b>	<b>15,274,599</b>	<b>5,506,351</b>
Dönem karı kurumlar vergisi karşılığı	-	-	-	(1,453,133)	<b>(1,453,133)</b>
<b>Dönem net karı veya (zararı)</b>	<b>(15,949,801)</b>	<b>4,518,674</b>	<b>1,662,879</b>	<b>13,821,466</b>	<b>4,053,218</b>

**Diğer bölüm kalemleri:**

Amortisman giderleri (Not 6)	-	-	-	(1,745,993)	<b>(1,745,993)</b>
İtfa payları (Not 8)	-	-	-	(52,439)	<b>(52,439)</b>
Şüpheli alacaklar karşılığı (Not 47)	-	-	-	(8,865)	<b>(8,865)</b>

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

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

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

**6 Maddi duran varlıklar**

1 Ocak –31 Aralık 2011 dönemleri arasındaki maddi duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2011	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2011
<b>Maliyet:</b>				
Kiralama yoluyla edinilmiş, kullanım amaçlı gayrimenkuller	33,485,292	-	-	33,485,292
Kullanım amaçlı gayrimenkuller	3,364,457	944	-	3,365,401
Demirbaşlar ve tesisatlar	7,334,219	1,632,780	(193,220)	8,773,779
Motorlu taşıtlar	1,645,249	950,610	(69,897)	2,525,962
Diğer maddi varlıklar	2,857,363	389,331	-	3,246,694
Kiralama yoluyla edinilmiş maddi varlıklar	3,212,504	100	(7,667)	3,204,937
	<b>51,899,084</b>	<b>2,973,765</b>	<b>(270,784)</b>	<b>54,602,065</b>
<b>Birikmiş amortismanlar:</b>				
Kiralama yoluyla edinilmiş, kullanım amaçlı gayrimenkuller	(6,038,892)	(638,400)	-	(6,677,292)
Kullanım amaçlı gayrimenkuller	(708,427)	(76,328)	-	(784,755)
Demirbaşlar ve tesisatlar	(6,490,678)	(415,958)	193,200	(6,713,436)
Motorlu taşıtlar	(866,338)	(358,448)	67,606	(1,157,180)
Diğer maddi varlıklar	(1,702,561)	(310,973)	-	(2,013,534)
Kiralama yoluyla edinilmiş maddi varlıklar	(2,318,500)	(180,004)	7,667	(2,490,837)
	<b>(18,125,396)</b>	<b>(1,980,111)</b>	<b>268,473</b>	<b>(19,837,034)</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>33,773,688</b>			<b>34,765,031</b>

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

	1 Ocak 2010	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2010
<b>Maliyet:</b>				
Kiralama yoluyla edinilmiş, kullanım amaçlı gayrimenkuller	33,485,292	-	-	33,485,292
Kullanım amaçlı gayrimenkuller	3,314,329	50,128	-	3,364,457
Demirbaşlar ve tesisatlar	7,011,036	385,002	(61,819)	7,334,219
Motorlu taşıtlar	1,479,356	317,682	(151,789)	1,645,249
Diğer maddi varlıklar	2,759,197	98,166	-	2,857,363
Kiralama yoluyla edinilmiş maddi varlıklar	3,226,885	549	(14,930)	3,212,504
	<b>51,276,095</b>	<b>851,527</b>	<b>(228,538)</b>	<b>51,899,084</b>
<b>Birikmiş amortismanlar:</b>				
Kiralama yoluyla edinilmiş, kullanım amaçlı gayrimenkuller	(5,400,492)	(638,400)	-	(6,038,892)
Kullanım amaçlı gayrimenkuller	(633,787)	(74,640)	-	(708,427)
Demirbaşlar ve tesisatlar	(6,283,942)	(268,434)	61,698	(6,490,678)
Motorlu taşıtlar	(733,309)	(278,419)	145,390	(866,338)
Diğer maddi varlıklar	(1,433,678)	(268,883)	-	(1,702,561)
Kiralama yoluyla edinilmiş maddi varlıklar	(2,116,213)	(217,217)	14,930	(2,318,500)
	<b>(16,601,421)</b>	<b>(1,745,993)</b>	<b>222,018</b>	<b>(18,125,396)</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>34,674,674</b>			<b>33,773,688</b>

Amortisman hesaplama yöntemlerinde cari dönemde yapılan bir değişiklik bulunmamaktadır.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla maddi duran varlıklar üzerindeki sigorta tutarı 27,065,057 TL (31 Aralık 2010: 41,157,421 TL), ödenen sigorta prim tutarı ise 90,232 TL (31 Aralık 2010: 135,062 TL)'dir.

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

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Şirket tarafından yapılan finansal kiralama ödemesi tutarı 17,291 TL'dir (31 Aralık 2010: 15,704 TL)'dir.

**7 Yatırım amaçlı gayrimenkuller**

Yoktur.

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

**8 Maddi olmayan duran varlıklar**

1 Ocak – 31 Aralık 2011 dönemleri arasındaki maddi olmayan duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2011	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2011
<b>Maliyet:</b>				
Haklar	1,801,261	411,813	-	2,213,074
Diğer maddi olmayan varlıklar	89,785	4,876	-	94,661
	<b>1,891,046</b>	<b>416,689</b>	-	<b>2,307,735</b>
<b>Birikmiş itfa payları:</b>				
Haklar	(1,684,951)	(109,825)	-	(1,794,776)
Diğer maddi olmayan varlıklar	(88,283)	(774)	-	(89,057)
	<b>(1,773,234)</b>	<b>(110,599)</b>	-	<b>(1,883,833)</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>117,812</b>	<b>306,090</b>	-	<b>423,902</b>

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

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

**9 İştiraklerdeki yatırımlar**

	31 Aralık 2011			31 Aralık 2010		
	Pay (%)	Maliyet Bedeli	Defter Değeri	Pay (%)	Maliyet Bedeli	Defter Değeri
Vakıf Menkul Kıy. Yat. Ort. AŞ	8.00	1,256,870	1,163,990	8.00	1,256,870	1,493,989
Emeklilik Gözetim Merkezi AŞ	6.66	263,222	263,222	7.69	263,222	263,222
Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ	2.86	157,135	818,818	2.86	157,135	818,818
World Vakıf Ubb Ltd. <sup>(**)</sup>	1.00	6,710	9,445	1.00	6,710	7,730
<b>İştirakler</b>		<b>1,683,937</b>	<b>2,255,475</b>		<b>1,683,937</b>	<b>2,583,759</b>

Adı	Aktif Toplamı	Özkaynak Toplamı	Önceki Dönem Kar/(Zarar)	Cari Dönem Kar/(Zararı)	Bağımsız denetimden geçip geçmediği	Dönemi
Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ	22,314	18,912	5,147	7,184	Geçmemiş	31 Aralık 2011
Emeklilik Gözetim Merkezi AŞ	7,283	6,183	43	1,084	Geçmemiş	31 Aralık 2011
World Vakıf UBB Ltd.	2,357	(32,811)	(2,428)	(3,094)	Geçmemiş	31 Aralık 2011

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

(\*\*) Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti'nde faaliyet gösteren World Vakıf UBB Ltd. şirketinin faaliyet izni 41/2008 sayılı Uluslararası Bankacılık Birimleri Yasası'nın 7'inci ve 9'uncu maddesinde öngörülen koşulları yerine getirmediğinden, KKTC Merkez Bankası Yönetim Kurulu'nun 4 Mart 2010 tarih ve 764 sayılı kararı ile iptal edilmiş, Lefkoşa Kaza Mahkemesi 24 Mayıs 2010 tarihli kararıyla World Vakıf UBB Ltd. şirketi için tasfiye emri verilmiş ve tasfiye işlemlerini yürütmek için KKTC şirketler Mukayyidi görevlendirilmiştir. 15 Haziran 2010 tarihinde World Vakıf Ubb.Ltd. tarafından tasfiye kararına itiraz edilmiş olup rapor tarihi itibarıyla mahkeme kararı beklenmektedir.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Şirket'in içsel kaynaklardan yapılan sermaye artırımı nedeniyle Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı AŞ'den edinilen 599,995 TL nominal tutarında bedelsiz hisse senedi bulunmaktadır. Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı AŞ hisselerinin 1,199,991 TL (31 Aralık 2010: 599,995 TL) nominal değerdeki olan kısmı Hazine Müsteşarlığı lehine teminatta bulunmaktadır.

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

**10 Reasürans varlıkları/borçları**

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

<b>Reasürans varlıkları</b>	<b>31 Aralık 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
Muallak tazminat karşılığındaki reasürör payı (Not 4.2),(Not 17)	526,329	536,543
Kazanılmamış primler karşılığındaki reasürör payı (Not 17)	90,528	88,714
Reasürörlerden alacaklar (Not 12)	58,876	-
<b>Toplam</b>	<b>675,733</b>	<b>625,257</b>

Reasürans varlıkları ile ilgili muhasebeleştirilen değer düşüklüğü bulunmamaktadır.

<b>Reasürans borçları</b>	<b>31 Aralık 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
Reasürans şirketlerine yazılan primlerle ilgili ödenecek borçlar (Not 19)	43,276	183,721
Ertelenmiş komisyon gelirleri (Not 19)	48,156	46,886
<b>Toplam</b>	<b>91,432</b>	<b>230,607</b>

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

	<b>31 Aralık 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
Dönem içerisinde reasüröre devredilen primler (Not 17)	(1,812,693)	(2,242,875)
Dönem başı kazanılmamış primler karşılığında reasürör payı (Not 17)	(88,714)	(111,243)
Dönem sonu kazanılmamış primler karşılığında reasürör payı (Not 17)	90,528	88,714
<b>Kazanılmış primlerdeki reasürör payı (Not 17)</b>	<b>(1,810,879)</b>	<b>(2,265,404)</b>
Dönem içerisinde ödenen hasarlarda reasürör payı (Not 17)	543,216	744,425
Dönem başı muallak tazminat karşılığında reasürör payı (Not 17)	(536,543)	(510,277)
Dönem sonu muallak tazminat karşılığında reasürör payı (Not 17)	526,329	536,543
<b>Hasarlardaki reasürör payı (Not 17)</b>	<b>533,002</b>	<b>770,691</b>
Dönem içerisinde reasürörlerden tahakkuk eden komisyon gelirleri	1,003,652	1,297,540
Dönem başı ertelenmiş komisyon gelirleri (Not 19)	46,886	54,801
Dönem sonu ertelenmiş komisyon gelirleri (Not 19)	(48,156)	(46,886)
<b>Reasürörlerden kazanılan komisyon gelirleri (Not 32)</b>	<b>1,002,382</b>	<b>1,305,455</b>
<b>Toplam, net</b>	<b>(275,495)</b>	<b>(189,258)</b>

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

**11 Finansal varlıklar**

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

<b>Finansal varlıklar ile riski sigortalılara ait finansal yatırımlar</b>	<b>31 Aralık 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
Alım-satım amaçlı finansal varlık olarak sınıflanmış riski hayat poliçesi sahiplerine ait finansal yatırımlar	247,600,018	265,046,821
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar	66,059,892	19,468,470
<b>Toplam</b>	<b>313,659,910</b>	<b>284,515,291</b>

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

	<b>31 Aralık 2011</b>			
	<b>Nominal Değeri</b>	<b>Maliyet Bedeli</b>	<b>Gerçeğe Uygun Değeri</b>	<b>Defter Değeri</b>
<i>Borçlanma araçları:</i>				
Devlet Tahvili – TL	32,507,284	33,146,943	34,115,525	34,115,525
Türkiye Cumhuriyeti Devleti tarafından ihraç edilen Eurobondlar	2,246,419	1,835,562	2,721,640	2,721,640
Özel Sektör Tahvili	27,814,564	26,978,640	27,476,032	27,476,032
<b>Borçlanma senetleri toplamı</b>		<b>61,961,145</b>	<b>64,313,197</b>	<b>64,313,197</b>
<i>Hisse senedi ve diğer sabit getirili olmayan finansal varlıklar:</i>				
Yatırım fonları	150,008,497	1,730,445	1,746,695	1,746,695
<b>Toplam</b>		<b>1,730,445</b>	<b>1,746,695</b>	<b>1,746,695</b>
<b>Toplam alım-satım amaçlı finansal varlıklar</b>		<b>63,691,590</b>	<b>66,059,892</b>	<b>66,059,892</b>

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

Şirket'in 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla ilişkili kuruluşları tarafından çıkarılmış 31 Ocak 2012 vadeli 954,551 TL tutarında özel sektör tahvili bulunmaktadır.

## Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

### 11 Finansal varlıklar (devamı)

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

	31 Aralık 2011			
	Nominal Değeri	Maliyet Bedeli	Gerçeğe Uygun Değeri	Defter Değeri
<i>Borçlanma araçları:</i>				
Devlet Tahvilleri – TL	67,960,848	68,077,319	71,358,015	71,358,015
Türkiye Cumhuriyeti Devleti tarafından ihraç edilen Eurobondlar	9,790,286	7,668,004	11,466,516	11,466,516
<b>Alım satım amaçlı finansal varlık olarak sınıflanmış borçlanma senetleri toplamı</b>		<b>75,745,323</b>	<b>82,824,531</b>	<b>82,824,531</b>
<i>Diğer sabit getirili finansal varlıklar:</i>				
Vadeli mevduat – TP		158,653,379	164,629,596	164,629,596
Vadeli mevduat – YP		136,591	145,891	145,891
<b>Toplam kredi ve alacaklar</b>		<b>158,789,970</b>	<b>164,775,487</b>	<b>164,775,487</b>
<b>Toplam riskli hayat poliçesi sahiplerine ait finansal yatırımlar</b>		<b>234,535,293</b>	<b>247,600,018</b>	<b>247,600,018</b>
31 Aralık 2010				
	Nominal Değeri	Maliyet Bedeli	Gerçeğe Uygun Değeri	Defter Değeri
<i>Borçlanma araçları:</i>				
Devlet Tahvilleri – TL	108,811,037	105,710,536	120,458,109	120,458,109
Türkiye Cumhuriyeti Devleti tarafından ihraç edilen Eurobondlar	8,786,309	8,355,569	10,795,316	10,795,316
<b>Alım satım amaçlı finansal varlık olarak sınıflanmış borçlanma senetleri toplamı</b>		<b>114,066,105</b>	<b>131,253,425</b>	<b>131,253,425</b>
<i>Diğer sabit getirili finansal varlıklar:</i>				
Vadeli mevduat – TP		131,946,673	133,675,162	133,675,162
Vadeli mevduat – YP		112,152	118,234	118,234
<b>Toplam kredi ve alacaklar</b>		<b>132,058,825</b>	<b>133,793,396</b>	<b>133,793,396</b>
<b>Toplam riskli hayat poliçesi sahiplerine ait finansal yatırımlar</b>		<b>246,124,930</b>	<b>265,046,821</b>	<b>265,046,821</b>

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**  
 31 Aralık 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:

	31 Aralık 2011		
	Alım-satım amaçlı FV	RHPSFY	Toplam
<b>Dönem başındaki değer</b>	<b>19,468,470</b>	<b>131,253,425</b>	<b>150,721,895</b>
Parasal varlıklarda gerçekleşmemiş kur farkları	309,370	2,085,723	2,395,092
Dönem içindeki alımlar	60,125,583	67,960,848	128,086,431
Elden çıkarılanlar (itfa veya satış)	(19,479,721)	(119,578,655)	(139,058,376)
Finansal varlıkların rayiç değerlerindeki değişim	5,636,190	1,103,165	6,739,356
<b>Dönem sonundaki değer</b>	<b>66,059,892</b>	<b>82,824,506</b>	<b>148,884,398</b>

  

	31 Aralık 2010		
	Alım-satım amaçlı FV	RHPSFY	Toplam
<b>Dönem başındaki değer</b>	<b>22,288,163</b>	<b>271,601,055</b>	<b>293,889,218</b>
Parasal varlıklarda gerçekleşmemiş kur farkları	5,581	(38,526)	(32,945)
Dönem içindeki alımlar	54,491,407	190,325,126	244,816,533
Elden çıkarılanlar (itfa veya satış)	(59,913,514)	(354,378,683)	(414,292,197)
Finansal varlıkların rayiç değerlerindeki değişim	2,596,833	23,744,453	26,341,286
<b>Dönem sonundaki değer</b>	<b>19,468,470</b>	<b>131,253,425</b>	<b>150,721,895</b>

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

	31 Aralık 2011			
	Nominal Değeri	Maliyet Bedeli	Gerçeğe Uygun Değeri	Defter Değeri
Riski hayat poliçesi sahiplerine ait finansal yatırımlar – borçlanma senetleri	77,751,134	75,745,323	82,824,506	82,824,506
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar – borçlanma senetleri	25,353,703	24,982,447	26,983,991	26,983,991
Riski hayat poliçesi sahiplerine ait finansal yatırımlar – vadeli mevduat		158,789,970	164,775,487	164,775,487
Bankalar – vadeli mevduat		29,894,699	31,100,036	31,100,036
<b>Toplam</b>		<b>289,412,439</b>	<b>305,684,020</b>	<b>305,684,020</b>

  

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



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

**12 Kredi ve alacaklar**

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Esas faaliyetlerden alacaklar (Not 4.2)	871,188,349	704,403,497
İlişkili taraflardan alacaklar (Not 4.2), (Not 45)	48,038	35,779
Peşin ödenen vergiler ve fonlar (Not 4.2)	-	4,860,135
<b>Toplam</b>	<b>871,236,387</b>	<b>709,299,411</b>
Kısa vadeli alacaklar	3,173,007	7,996,632
Orta ve uzun vadeli alacaklar	868,063,380	701,302,779
<b>Toplam</b>	<b>871,236,387</b>	<b>709,299,411</b>

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Sigortalılardan alacaklar	1,411,260	1,125,104
Aracılardan alacaklar	36,111	24,911
Reasürörlerden alacaklar (Not 10)	58,876	-
<b>Sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar, net</b>	<b>1,506,247</b>	<b>1,150,015</b>
Emeklilik faaliyetlerinden alacaklar (Not 18)	868,337,678	701,452,348
Sigortalılara krediler (ikrazlar) (Not 4.2)	1,344,424	1,801,134
Esas faaliyetlerden kaynaklanan şüpheli alacaklar	115,949	125,891
Esas faaliyetlerden kaynaklanan şüpheli alacaklar karşılığı	(115,949)	(125,891)
<b>Esas faaliyetlerden alacaklar</b>	<b>871,188,349</b>	<b>704,403,497</b>

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
İpotek Senetleri	1,612,990	1,799,620
Hazine Bonoları	176,406	197,411
Teminat mektupları	189,960	188,715
Diğer	63,114	47,795
<b>Toplam</b>	<b>2,042,470</b>	<b>2,233,541</b>

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

- Kanuni ve idari takipteki alacaklar (vadesi gelmiş): 119,233 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**  
31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan  
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar  
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

**13 Türev finansal araçlar**

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

**14 Nakit ve nakit benzeri varlıklar**

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

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Dönem sonu	Dönem başı	Dönem sonu	Dönem başı
Kasa	9,930	13,017	13,017	5,284
Bankalar	138,375,864	143,101,664	143,101,664	78,277,299
Diğer nakit ve nakit benzeri varlıklar	11,835,747	9,293,756	9,293,756	7,681,588
<b>Bilançoda gösterilen nakit ve nakit benzeri varlıklar</b>	<b>150,221,541</b>	<b>152,408,437</b>	<b>152,408,437</b>	<b>85,964,171</b>
Bloke bankalar (*)	(29,894,699)	(24,259,785)	(24,259,785)	-
Bankalar mevduatı reeskontları	(3,041,311)	(2,141,996)	(2,141,996)	(1,064,550)
<b>Nakit akış tablosundaki nakit ve nakit benzerlerinin mevcudu</b>	<b>117,285,531</b>	<b>126,006,656</b>	<b>126,006,656</b>	<b>84,899,621</b>

(\*)Bloke bankalar tutarına reeskontlar dahil edilmiştir.

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Yabancı para bankalar mevduatı		
- vadeli	-	-
- vadesiz	170,488	19,854
TL bankalar mevduatı		
- vadeli	136,999,907	142,471,278
- vadesiz	1,205,469	610,532
<b>Bankalar</b>	<b>138,375,864</b>	<b>143,101,664</b>

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Şirket'in sigortacılık faaliyetleri gereği Hazine Müsteşarlığı lehine bloke olarak tutulan 31,100,036 TL bankalar mevduatı bulunmaktadır (31 Aralık 2010: 24,664,126) (Not 17).

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kredi kartı ve posta çeki alacakları	11,835,747	9,293,756
<b>Diğer nakit ve nakit benzeri varlıklar</b>	<b>11,835,747</b>	<b>9,293,756</b>

## Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

### 15 Özsermaye

#### Ödenmiş sermaye

31 Aralık 2011 ve 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.

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, Şirket'in sermayesinde doğrudan veya dolaylı hakimiyeti söz konusu olan sermaye grubu toplam %75.3 pay ile Türkiye Vakıflar Bankası Türk Anonim Ortaklığı ("Vakıfbank") Grubu'dur.

31 Aralık 2011 ve 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.

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

#### Olağanüstü yedekler

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

#### Finansal varlıkların değerlemesi

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 540,363 TL (31 Aralık 2010: 853,861 TL) tutarındaki "finansal varlıkların değerlemesi" hesabı satılmaya hazır finansal varlık olarak değerlendirilen iştiraklerdeki yatırımların gerçeğe uygun değerlerindeki, ertelenmiş vergi etkisi sonrası değişimden oluşmaktadır.

**Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**  
31 Aralık 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**

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, 8,683,485 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:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Dönem başı	8,890,271	9,097,057
Birikmiş karlara sınıflandırılan amortisman farkları	(258,482)	(258,482)
Yeniden değerlendirme farklarından kaynaklanan ertelenmiş vergi	51,696	51,696
<b>Dönem Sonu</b>	<b>8,683,485</b>	<b>8,890,271</b>

31 Aralık 2011 ve 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:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Yeniden değerlendirilmiş tutar	33,485,292	33,485,292
Birikmiş amortisman	(4,777,704)	(4,519,221)
<b>Birikmiş amortisman düşülmüş yeniden değerlendirilmiş tutar</b>	<b>28,707,588</b>	<b>28,966,071</b>
Maliyet değerleri üzerinden hesaplanan net defter değeri	(17,853,232)	(17,853,232)
<b>Vergi öncesi yeniden değerlendirme fonu</b>	<b>10,854,356</b>	<b>11,112,839</b>
Hesaplanan ertelenen vergi yükümlülüğü	(2,170,871)	(2,222,568)
<b>Yeniden değerlendirme fonu (net)</b>	<b>8,683,485</b>	<b>8,890,271</b>

**İsteğe bağlı katılımın sermaye bileşeni**

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

**17 Sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıkları**

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Brüt kazanılmamış primler karşılığı	27,899,119	29,158,660
Kazanılmamış primler karşılığında reasürör payı (Not 10)	(90,528)	(88,714)
<b>Kazanılmamış primler karşılığı, net</b>	<b>27,808,591</b>	<b>29,069,946</b>
Tahakkuk eden muallak tazminat karşılığı, brüt	23,759,716	19,070,201
Tahakkuk eden muallak tazminat karşılığında reasürör payı (Not 4.2), (Not 10)	(394,216)	(306,818)
Raporlanmayan eden muallak tazminat karşılığı, brüt	6,700,242	5,063,396
Raporlanmayan eden muallak tazminat karşılığında reasürör payı (Not 4.2), (Not 10)	(132,113)	(229,725)
<b>Muallak tazminat karşılığı, net</b>	<b>29,933,629</b>	<b>23,597,054</b>
<b>Hayat matematik karşılığı</b>	<b>285,167,584</b>	<b>265,865,305</b>
<b>Yatırım riski hayat poliçesi sahiplerine ait poliçeler için ayrılan karşılık</b>	<b>1,405,320</b>	<b>9,963,037</b>
<b>İkramiye ve indirimler karşılığı</b>	<b>1,434,512</b>	<b>1,087,711</b>
<b>Dengeleme karşılığı, net</b>	<b>3,468,943</b>	<b>1,266,424</b>
<b>Toplam teknik karşılıklar, net</b>	<b>349,218,579</b>	<b>330,849,477</b>

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

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kısa vadeli	72,743,704	80,511,552
Orta ve uzun vadeli	276,474,875	250,337,925
<b>Toplam sigorta teknik karşılıkları, net</b>	<b>349,218,579</b>	<b>330,849,477</b>

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

	31 Aralık 2011		
	Brüt	Reasürör payı	Net
<b>Kazanılmamış primler karşılığı</b>			
Dönem başı kazanılmamış primler karşılığı	29,158,660	(88,714)	29,069,946
Dönem içerisinde yazılan primler	141,266,330	(1,812,693)	139,453,637
Dönem içerisinde kazanılan primler	(142,525,871)	1,810,879	(140,714,993)
<b>Dönem sonu kazanılmamış primler karşılığı</b>	<b>27,899,119</b>	<b>(90,528)</b>	<b>27,808,591</b>

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

	31 Aralık 2011		
	Brüt	Reasürör payı	Net
<b>Muallak tazminat karşılığı</b>			
Dönem başı muallak tazminat karşılığı	24,133,597	(536,543)	23,597,054
Dönem içerisinde bildirim yapılan hasarlar ve dönem başı muallak tazminat karşılığına ilişkin tahminlerdeki değişiklikler	93,328,517	(533,002)	92,795,515
Dönem içinde ödenen hasarlar	(87,002,156)	543,216	(86,458,940)
<b>Dönem sonu muallak tazminat karşılığı</b>	<b>30,459,958</b>	<b>(526,329)</b>	<b>29,933,629</b>

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

**Hasarların gelişimi tablosu**

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

## Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

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

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

31 Aralık 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	24,849,185	144,302,135
1 yıl sonra	15,612,035	21,076,955	22,765,117	29,598,209	47,738,601	-	136,790,917
2 yıl sonra	15,754,850	21,383,274	25,097,226	30,898,819	-	-	93,134,169
3 yıl sonra	15,989,149	23,201,320	25,891,612	-	-	-	65,082,081
4 yıl sonra	17,582,171	23,474,820	-	-	-	-	41,056,991
5 yıl sonra	17,722,975	-	-	-	-	-	17,722,975
Hasarların cari tahmini	17,722,975	23,474,820	25,891,612	30,898,819	47,738,601	24,849,185	170,576,012
Bugüne kadar yapılan toplam ödemeler	(17,032,468)	(22,806,762)	(25,321,785)	(28,950,488)	(39,215,468)	(8,623,691)	(141,950,662)
Finansal tablolardaki toplam karşılık	690,507	668,058	569,827	1,948,331	8,523,133	16,225,494	28,625,350
2006 öncesi ile ilgili ayrılan brüt muallak tazminat karşılıkları	-	-	-	-	-	-	1,834,608
<b>Dönem sonu finansal tablolarda gösterilen toplam brüt muallak tazminat karşılığı</b>							<b>30,459,958</b>

31 Aralık 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	24,419,284	139,608,861
1 yıl sonra	15,083,455	20,173,753	21,409,819	28,455,432	43,351,048	-	128,473,507
2 yıl sonra	15,226,270	20,479,473	23,741,928	29,747,277	-	-	89,194,948
3 yıl sonra	15,321,069	22,297,519	24,661,414	-	-	-	62,280,002
4 yıl sonra	16,914,091	22,617,873	-	-	-	-	39,531,964
5 yıl sonra	17,054,895	-	-	-	-	-	17,054,895
Hasarların cari tahmini	17,054,895	22,617,873	24,661,414	29,747,277	43,351,048	24,419,284	161,851,791
Bugüne kadar yapılan toplam ödemeler	(16,381,623)	(21,972,893)	(24,117,212)	(27,828,242)	(34,867,597)	(8,202,518)	(133,370,085)
Finansal tablolardaki toplam karşılık	673,272	644,980	544,202	1,919,035	8,483,451	16,216,766	28,481,706
2006 öncesi ile ilgili ayrılan brüt muallak tazminat karşılıkları	-	-	-	-	-	-	1,451,923
<b>Dönem sonu finansal tablolarda gösterilen toplam net muallak tazminat karşılığı</b>							<b>29,933,629</b>

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
<b>Dönem sonu finansal tablolarda gösterilen toplam brüt muallak tazminat karşılığı</b>							<b>24,133,597</b>

## Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan  
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

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

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

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

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Tesis edilmesi gereken <sup>(**)</sup>	Tesis edilen <sup>(*)</sup>	Tesis edilmesi gereken <sup>(**)</sup>	Tesis edilen <sup>(*)</sup>
<i>Hayat:</i>				
Bankalar mevduatı (Not 11)		197,887,579		163,728,298
Finansal varlıklar <sup>(*)</sup> (Not 11)		107,016,635		125,592,975
İştirakler (Not 9)		1,046,392		1,017,592
<b>Toplam</b>	<b>300,402,656</b>	<b>305,950,606</b>	<b>285,495,806</b>	<b>290,338,865</b>
<i>Hayat dışı:</i>				
Bankalar mevduatı (Not 11)		1,916,469		1,758,795
Finansal varlıklar <sup>(*)</sup> (Not 11)		-		-
<b>Toplam</b>	<b>1,202,222</b>	<b>1,916,469</b>	<b>997,699</b>	<b>1,758,795</b>
<b>Toplam</b>	<b>301,604,878</b>	<b>307,867,075</b>	<b>286,493,505</b>	<b>292,097,660</b>

(\*) "Sigorta ve Reasürans Şirketleri ile Emeklilik Şirketlerinin Mali Bünyelerine İlişkin Yönetmelik" in teminatların değerlemesini düzenleyen 6 ncı maddesi uyarınca finansal varlıklar içerisinde gösterilen devlet tahvilleri ve hazine bonoları, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası tarafından 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla açıklanan günlük fiyatları ile yatırım fonu katılma belgeleri ise ilan edilen günlük fiyatları ile değerlendirilerek gösterilmiştir. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla sunulan tutarlar 29 Şubat 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

31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

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

#### Ertelemiş üretim komisyonları

Şirket, poliçe üretimi ile ilgili araçlara ödenen komisyonlarının ertesi dönemlere sarkan kısımları ile yıllık sigorta sözleşmeleri ile yıllık yenilenen sigorta teminatı içeren bir yıldan uzun süreli sigorta sözleşmelerinde gider ertelemelerini “gelecek aylara ait giderler” hesabı içerisinde aktifleştirmektedir.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla finansal tablolarda gelir tahakkuklarında gösterilen 1,696,849 TL (31 Aralık 2010: 1,398,936 TL) tahakkuk eden fon yönetim ücret gelirlerinden oluşmaktadır.

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Ertelemiş üretim komisyonları	5,907,446	6,005,244
Diğer peşin ödenen komisyonlar	1,979,165	3,639,970
Ertelemiş gider payları	1,541,316	1,330,589
Peşin ödenen sigorta giderleri	148,109	129,792
Peşin ödenen reklam giderleri	1	149,739
Peşin ödenen diğer giderler	41,390	23,124
<b>Kısa vadeli gelecek aylara ait giderler</b>	<b>9,617,427</b>	<b>11,278,458</b>

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Diğer peşin ödenen komisyonlar	1,552,328	4,291,060
<b>Orta ve uzun vadeli gelecek aylara ait giderler</b>	<b>1,552,328</b>	<b>4,291,060</b>

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Dönem başındaki ertelenmiş üretim komisyonları	6,005,244	4,752,882
Dönem içinde tahakkuk eden araçlara komisyonlar (Not 32)	23,937,860	14,271,530
Dönem içinde giderleşen komisyonlar (Not 32)	(24,035,658)	(13,019,168)
<b>Dönem sonu ertelenmiş üretim komisyonları (Not 32)</b>	<b>5,907,446</b>	<b>6,005,244</b>

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

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Sigortalı sayısı	Matematik karşılıklar	Sigortalı sayısı	Matematik karşılıklar
Dönem içinde giren	440,882	107,315,028	79,349	53,342,754
Dönem içinde ayrılan	(139,535)	(85,776,549)	(5,445)	(50,502,546)
Mevcut	394,357	285,167,584	93,010	263,629,105

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

	31 Aralık 2011			31 Aralık 2010		
	Sözleşme sayısı	Brüt prim	Net prim	Sözleşme sayısı	Brüt prim	Net prim
Bireysel	27,396	3,022,384	3,017,604	17,346	2,389,998	2,382,771
Grup	413,486	87,423,835	87,298,888	475,365	67,493,136	67,332,098
<b>Toplam</b>	<b>440,882</b>	<b>90,446,219</b>	<b>90,316,492</b>	<b>492,711</b>	<b>69,883,134</b>	<b>69,714,869</b>



## Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

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

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

	31 Aralık 2011				31 Aralık 2010			
	Sözleşme sayısı	Brüt prim	Net prim	Matematik karşılık	Sözleşme sayısı	Brüt prim	Net prim	Matematik karşılık
Bireysel	27,397	1,839,137	1,834,357	(16,841,797)	4,337	2,693,811	1,977,355	(66,623,077)
Grup	112,138	3,005,490	2,880,543	(68,934,752)	1,780	3,031,832	2,405,775	(22,570,402)
<b>Toplam</b>	<b>139,535</b>	<b>4,844,627</b>	<b>4,714,900</b>	<b>(85,776,549)</b>	<b>6,117</b>	<b>5,725,643</b>	<b>4,383,130</b>	<b>(89,193,478)</b>

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla dönem içinde hayat sigortalılarına kar payı dağıtım oranları:

Para Birimi	Kar Payı Oranları		
	85%	90%	95%
TL	8.78	9.30	9.82
ABD Doları	6.43	6.81	7.19
Avro	4.47	4.74	5.00
GBP	-	-	2.50
CHF	-	-	2.50

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 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, emeklilik faaliyetlerinden alacaklar ve borçlar hesaplarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Saklayıcı şirketten alacaklar	868,063,380	701,302,779
Giriş aidatı alacakları	250,280	144,302
Bireysel emeklilik araçlarından alacaklar	24,018	5,267
<b>Emeklilik faaliyetlerinden alacaklar, net (Not 12)</b>	<b>868,337,678</b>	<b>701,452,348</b>

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Katılımcılara borçlar	868,063,380	701,302,779
Katılımcılar geçici hesabı	12,205,954	8,410,331
Katılımcılar çayma hesabı	1,772,968	854,087
Araçlara borçlar	226,269	622,012
<b>Emeklilik faaliyetlerinden borçlar (Not 19)</b>	<b>882,268,571</b>	<b>711,189,209</b>

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

**18 Yatırım anlaşması yükümlülükleri (devamı)**

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

	31 Aralık 2011 Birim fiyatları	31 Aralık 2010 Birim fiyatları
VEK Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları E.Yatırım Fonu	0.029644	0.028796
VEE Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	0.027821	0.030401
VGD Gelir Amaçlı Grup DİBS E.Yatırım Fonu	0.019256	0.018328
VEL Para Piyasası Likit-Kamu E.Yatırım Fonu	0.025848	0.024365
VGE Gelir Amaçlı Grup Esnek E.Yatırım Fonu	0.017836	0.018602
VEH Büyüme Amaçlı Hisse Senedi E.Yatırım Fonu	0.035916	0.050044
VEU Gelir Amaçlı Türk Eurobond E.Yatırım Fonu	0.021163	0.018077
VGS Gelir Amaçlı Gelire Endeksli Senetler E.Yatırım Fonu	0.011531	0.010791
VGL Grup Likit E.Yatırım Fonu	0.018573	0.017399
VEY Büyüme Amaçlı Grup Katılım Esnek E. Yatırım Fonu	0.009893	0.011416
VEU Gelir Amaçlı Uluslararası. Borçlanma Araçları E.Yatırım Fonu	0.011021	0.009090
VEG Gelir Amaçlı Uluslararası Karma E.Yatırım Fonu	0.011029	0.009290
VEB Büyüme Amaçlı Katılım Esnek E. Yatırım Fonu <sup>(*)</sup>	0.009486	0.011016

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

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

	31 Aralık 2011			
	Dolaşımdaki katılma belgeleri		Portföydeki katılma belgeleri	
	Adet	Tutar	Adet	Tutar
VEK Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları E.Yat. Fonu	10,528,284,891	312,099,895	-	-
VEE Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	6,565,673,336	182,662,218	36,214,664	1,007,521
VGD Gelir Amaçlı Grup DİBS E.Yatırım Fonu	4,360,968,193	83,974,881	-	-
VEL Para Piyasası Likit-Kamu E.Yatırım Fonu	3,349,922,971	86,587,246	2,124,852,051	54,922,185
VGE Gelir Amaçlı Grup Esnek E.Yatırım Fonu	3,255,126,751	58,059,118	193,066,990	3,443,583
VEH Büyüme Amaçlı Hisse Senedi E.Yatırım Fonu	1,910,851,976	68,629,895	321,3730	115,254
VEU Gelir Amaçlı Türk Eurobond E.Yatırım Fonu	1,462,546,561	30,952,461	-	-
VGS Gelir Amaçlı Gelire Endeksli Senetleri Emeklilik Yatırım Fonu	1,372,577,378	15,826,883	-	-
VGL Grup Likit E.Yatırım Fonu	842,539,753	15,648,536	338,999,428	6,296,254
VEY Büyüme Amaçlı Grup Katılım Esnek E. Yatırım Fonu	425,825,107	4,212,629	1,054,587	10,433
VEU Gelir Amaçlı Ulusl. Borçlanma Araçları E.Yat. Fonu	375,625,264	4,139,736	-	-
VEG Gelir Amaçlı Uluslararası Karma E.Yatırım Fonu	300,054,871	3,309,062	-	-
VEB Büyüme Amaçlı Katılım Esnek E. Yatırım Fonu	206,709,112	1,960,820	-	-
<b>Toplam</b>	<b>34,956,706,164</b>	<b>868,063,380</b>	<b>2,697,401,450</b>	<b>65,795,230</b>

	31 Aralık 2010			
	Dolaşımdaki katılma belgeleri		Portföydeki katılma belgeleri	
	Adet	Tutar	Adet	Tutar
VEE Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	5,406,649,971	164,367,566	-	-
VEH Büyüme Amaçlı Hisse Senedi E.Yatırım Fonu	1,195,653,062	59,835,262	-	-
VEL Para Piyasası Likit-Kamu E.Yatırım Fonu	3,388,814,220	82,568,458	2,085,960,801	50,824,435
VEK Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları E.Yat. Fonu	9,590,688,584	276,173,469	1,374,941	39,593
VEU Gelir Amaçlı Ulusl. Borçlanma Araçları E.Yat. Fonu	33,432,095	303,898	16,575,947	150,675
VEG Gelir Amaçlı Uluslararası Karma E.Yatırım Fonu	25,221,764	234,310	2,850,000	26,477
VET Gelir Amaçlı Türk Eurobond E.Yatırım Fonu	878,057,931	15,872,653	553,318	10,002
VGD Gelir Amaçlı Grup DİBS E.Yatırım Fonu	2,854,827,179	52,323,273	-	-
VGE Gelir Amaçlı Grup Esnek E.Yatırım Fonu	2,159,691,180	40,174,575	-	-
VGL Grup Likit E.Yatırım Fonu	339,591,217	5,908,548	841,947,964	14,649,053
VGS Gelir Amaçlı Gelire Endeksli Senetleri Emeklilik Yatırım Fonu	249,925,525	2,696,946	-	-
VEY Büyüme Amaçlı Grup Katılım Esnek E. Yatırım Fonu	73,915,685	843,821	-	-
VEB Büyüme Amaçlı Katılım Esnek E. Yatırım Fonu <sup>(**)</sup>	-	-	10,000,000	110,160
<b>Toplam</b>	<b>26,196,468,413</b>	<b>701,302,779</b>	<b>2,949,262,971</b>	<b>65,700,235</b>

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

## Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

### 18 Yatırım anlaşması yükümlülükleri (devamı)

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

	31 Aralık 2011			
	Dönem içinde giren	Dönem içinde ayrılan/iptal edilen	Mevcut	Mevcut tutar
Bireysel	45,169	19,765	106,758	271,021,317
Grup	35,830	15,499	108,760	597,042,063
<b>Toplam</b>	<b>80,999</b>	<b>35,264</b>	<b>215,527</b>	<b>868,063,380</b>

  

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

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

	31 Aralık 2011			31 Aralık 2010		
	Sözleşme sayısı	Brüt katılım payı	Net katılım payı	Sözleşme sayısı	Brüt katılım payı	Net katılım payı
Bireysel	40,180	46,895,748	46,295,112	43,227	42,706,546	42,259,582
Grup	39,497	92,853,885	92,620,206	23,774	35,768,732	35,603,783
<b>Toplam</b>	<b>79,677</b>	<b>139,749,633</b>	<b>138,915,318</b>	<b>67,001</b>	<b>78,475,278</b>	<b>77,863,365</b>

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

	31 Aralık 2011			31 Aralık 2010		
	Sözleşme sayısı	Brüt katılım payı	Net katılım payı	Sözleşme sayısı	Brüt katılım payı	Net katılım payı
Bireysel	686	4,994,161	4,990,965	693	4,371,491	4,370,403
Grup	2,478	26,554,938	26,554,129	914	9,402,987	9,402,747
<b>Toplam</b>	<b>3,164</b>	<b>31,549,099</b>	<b>31,545,094</b>	<b>1,607</b>	<b>13,774,478</b>	<b>13,773,150</b>

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

	31 Aralık 2011			31 Aralık 2010		
	Sözleşme sayısı	Brüt katılım payı	Net katılım payı	Sözleşme sayısı	Brüt katılım payı	Net katılım payı
Bireysel	19,765	45,154,825	40,042,984	16,914	32,077,755	28,473,936
Grup	15,499	71,980,373	65,838,079	11,927	53,984,939	48,834,704
<b>Toplam</b>	<b>35,264</b>	<b>117,135,198</b>	<b>105,881,063</b>	<b>28,841</b>	<b>86,062,694</b>	<b>77,308,640</b>

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

**19 Ticari ve diğer borçlar, ertelenmiş gelirler**

	<b>31 Aralık 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
Esas faaliyetlerden borçlar	883,632,174	712,667,646
Ödenecek vergi ve benzer diğer yükümlülükler	3,205,331	3,674,660
Gelecek aylara ait gelirler ve gider tahakkukları	360,087	278,654
İlişkili taraflara borçlar (Not 45)	77,582	68,449
Diğer çeşitli borçlar	1,107,926	480,704
<b>Toplam</b>	<b>888,383,100</b>	<b>717,170,113</b>
Kısa vadeli borçlar	20,319,720	15,867,334
Orta ve uzun vadeli borçlar	868,063,380	701,302,779
<b>Toplam</b>	<b>888,383,100</b>	<b>717,170,113</b>

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

Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, gelecek aylara ait gelirler ve gider tahakkukları hesabının detayı aşağıdaki gibidir:

	<b>31 Aralık 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
Fon yönetim ücreti gider tahakkukları	255,328	209,840
Ertelenmiş komisyon gelirleri	48,156	46,886
Diğer gider tahakkukları	56,603	21,928
<b>Toplam</b>	<b>360,087</b>	<b>278,654</b>

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

	<b>31 Aralık 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
Aracılara borçlar	832,753	702,511
Sigortalılara borçlar	487,574	592,205
Reasürans şirketlerine borçlar (Not 10)	43,276	183,721
<b>Toplam sigortacılık faaliyetlerinden borçlar</b>	<b>1,363,603</b>	<b>1,478,437</b>
Emeklilik faaliyetlerinden borçlar (Not 18)	882,268,571	711,189,209
<b>Esas faaliyetlerden borçlar</b>	<b>883,632,174</b>	<b>712,667,646</b>

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

Yoktur.

**20 Finansal borçlar**

Şirket'in 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla finansal borcu; 27,200 TL tutarında net finansal kiralama borçlarından oluşmaktadır (31 Aralık 2010: 36,759 TL net finansal kiralama borcu ve 414,540 TL faizsiz spot banka kredisi).

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

## 21 Ertelenmiş vergiler

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
	Ertelenmiş vergi Varlığı/ (Yükümlülüğü)	Ertelenmiş vergi Varlığı/ (Yükümlülüğü)
Duran varlık değerlemeleri	(5,361,600)	(5,489,280)
Kıdem tazminatı ve izin ücretleri karşılığı	380,200	306,318
Ertelenmiş şirket gideri payı	(308,263)	(266,118)
Dengeleme Karşılığı	693,789	253,285
Bonus ve indirimler karşılığı	286,902	217,542
Finansal varlık değerlemesi	(51,497)	(86,886)
Amortisman TMS düzeltme farkları	(150,179)	(84,608)
Finansal kiralama borçları, (net)	4,498	6,411
<b>Ertelenmiş vergi (yükümlülüğü)/varlığı, net</b>	<b>(4,506,150)</b>	<b>(5,143,336)</b>

## 22 Emeklilik sosyal yardım yükümlülükleri

Yoktur.

## 23 Diğer yükümlülükler ve masraf karşılıkları

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Dava karşılıkları	1,020,005	812,884
İzin ücretleri karşılığı	634,823	557,762
Acente komisyon karşılığı	717,278	346,459
Takasbank yıllık bakım komisyon karşılığı	191,252	260,437
<b>Maliyet giderleri karşılığı</b>	<b>2,563,358</b>	<b>1,977,542</b>
<b>Kıdem tazminatı karşılığı</b>	<b>1,266,177</b>	<b>973,829</b>
<b>Diğer riskler için ayrılan karşılıkların toplamı</b>	<b>3,829,535</b>	<b>2,951,371</b>

Kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Dönem başı kıdem tazminatı karşılığı	973,829	1,033,540
Faiz maliyeti	97,383	46,040
Hizmet maliyeti	93,031	100,194
Dönem içindeki ödemeler	(918,669)	(803,778)
Aktüeryal fark	1,020,603	597,833
<b>Dönem sonu kıdem tazminatı karşılığı</b>	<b>1,266,177</b>	<b>973,829</b>

## 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.

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

**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**

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Hayat	Hayat dışı	Hayat	Hayat dışı
Ödenen hasarlar, reasürör payı düşülmüş olarak	(85,193,190)	(1,265,750)	(73,072,177)	(611,296)
Yatırım riski hayat sigortası poliçe sahiplerine ait poliçeler için ayrılan karşılıklar	8,557,717	-	(9,963,037)	-
Muallak tazminatlar karşılığında değişim, reasürör payı düşülmüş olarak	(5,883,408)	(453,167)	(9,317,285)	(835,896)
Hayat matematik karşılığında değişim, reasürör payı düşülmüş olarak	(19,302,279)	-	(5,076,408)	-
Kazanılmamış primler karşılığında değişim, reasürör payı düşülmüş olarak	3,596,221	(2,334,866)	(3,155,975)	(2,661,027)
Diğer teknik karşılıklardaki değişim, reasürör payı düşülmüş olarak	(2,202,198)	(321)	(1,020,910)	(709)
<b>Toplam</b>	<b>(100,427,137)</b>	<b>(4,054,104)</b>	<b>(101,605,792)</b>	<b>(4,108,928)</b>

**30 Yatırım sözleşmeleri hakları**

Yoktur.

**31 Zaruri diğer giderler**

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

**32 Gider çeşitleri**

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren yıllara ilişkin faaliyet giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011			
	Hayat	Hayat dışı	Emeklilik	Toplam
Çalışanlara sağlanan fayda giderleri ( <i>Not 33</i> )	(16,371,344)	(150,911)	(10,346,924)	(26,869,179)
Üretim komisyonu giderleri ( <i>Not 5</i> ), ( <i>Not 17</i> )	(22,628,359)	(1,407,299)	(3,671,558)	(27,707,216)
<i>Dönem içinde tahakkuk eden araçlara komisyonlar (Not 17)</i>	(21,922,055)	(2,015,805)	(3,671,558)	(27,609,418)
<i>Ertelenmiş üretim komisyonlarındaki değişim (Not 17)</i>	(706,304)	608,506	-	(97,798)
Üretim komisyonu giderleri - bireysel pazarlama satış primi	(728,106)	(1,488,440)	(1,682,912)	(3,899,458)
Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmet giderleri	(874,521)	(101,616)	(965,120)	(1,941,257)
Reasürörlerden kazanılan komisyon gelirleri ( <i>Not 5</i> ), ( <i>Not 10</i> )	960,814	41,568	-	1,002,382
Temsil giderleri	(360,449)	(39,625)	(225,631)	(625,705)
Kampanya giderleri	(13,905)	(5,182)	(816,714)	(835,801)
İlan reklam giderleri	(604,103)	(63,563)	(900,551)	(1,568,217)
BSMV gideri	(895,107)	(45,791)	(222,071)	(1,162,969)
Posta-kargo giderleri	(573,480)	(61,735)	(299,917)	(935,132)
Kırtasiye ve basılı evrak giderleri	(298,640)	(109,151)	(330,315)	(738,106)
Taşıtlar giderleri	(497,092)	(53,487)	(264,777)	(815,356)
Kira giderleri	(364,579)	(38,751)	(190,077)	(593,407)
Telefon-faks giderleri	(205,985)	(21,743)	(105,430)	(333,158)
Bilgi işlem giderleri	(169,273)	(18,207)	(159,850)	(347,330)
Temizlik giderleri	(234,084)	(25,179)	(122,457)	(381,720)
Vergi, resim ve harçlar	(163,573)	(7,804)	(112,435)	(283,812)
Ertelenmiş gider payındaki değişim	(26,877)	237,603	-	210,726
Diğer giderler	(1,144,204)	(76,567)	(239,432)	(1,460,203)
<b>Toplam</b>	<b>(45,192,867)</b>	<b>(3,435,880)</b>	<b>(20,656,171)</b>	<b>(69,284,918)</b>

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

**32 Gider çeşitleri (devamı)**

	31 Aralık 2010			
	Hayat	Hayat dışı	Emeklilik	Toplam
Çalışanlara sağlanan fayda giderleri (Not 33)	(13,885,542)	(130,300)	(8,847,802)	<b>(22,863,644)</b>
Üretim komisyonu giderleri (Not 5), (Not 17)	(12,649,033)	(370,135)	(1,767,880)	<b>(14,787,048)</b>
<i>Dönem içinde tahakkuk eden araçlara komisyonlar (Not 17)</i>	<i>(13,231,519)</i>	<i>(1,040,011)</i>	<i>(1,767,880)</i>	<i>(16,039,410)</i>
<i>Ertelenmiş üretim komisyonlarındaki değişim (Not 17)</i>	<i>582,486</i>	<i>669,876</i>	<i>-</i>	<i>1,252,362</i>
Üretim komisyonu giderleri - bireysel pazarlama satış primi	(409,631)	(1,055,889)	(1,331,595)	<b>(2,797,115)</b>
Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmet giderleri	(975,260)	(65,775)	(395,567)	<b>(1,436,602)</b>
Reasürörlerden kazanılan komisyon gelirleri (Not 5), (Not 10)	1,275,012	30,443		<b>1,305,455</b>
Temsil giderleri	(505,598)	(136,622)	(459,456)	<b>(1,101,676)</b>
İlan reklam giderleri	(373,348)	(27,038)	(558,551)	<b>(958,937)</b>
BSMV gideri	(768,834)	(27,451)	(38,226)	<b>(834,511)</b>
Posta-kargo giderleri	(616,305)	(45,054)	(51,731)	<b>(713,090)</b>
Kırtasiye ve basılı evrak giderleri	(340,512)	(99,329)	(162,466)	<b>(602,307)</b>
Taahhüt giderleri	(508,746)	(37,628)	(47,480)	<b>(593,854)</b>
Kira giderleri	(365,515)	(27,210)	(30,325)	<b>(423,050)</b>
Telefon-faks giderleri	(299,955)	(22,218)	(24,995)	<b>(347,168)</b>
Bilgi işlem giderleri	(245,992)	(18,213)	(47,366)	<b>(311,571)</b>
Temizlik giderleri	(252,147)	(18,687)	(21,012)	<b>(291,846)</b>
Vergi, resim ve harçlar	(156,446)	(8,668)	(96,601)	<b>(261,715)</b>
Ertelenmiş gider payındaki değişim	(28,713)	265,277	-	<b>236,564</b>
Diğer giderler	(870,579)	(45,316)	(65,303)	<b>(981,198)</b>
<b>Toplam</b>	<b>(31,977,144)</b>	<b>(1,839,813)</b>	<b>(13,946,356)</b>	<b>(47,763,313)</b>

**33 Çalışanlara sağlanan fayda giderleri**

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren yıllara ilişkin çalışanlara sağlanan fayda giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011			
	Hayat	Hayat dışı	Emeklilik	Toplam
Maaş ve ücretler	(9,078,837)	(75,060)	(5,516,934)	<b>(14,670,831)</b>
Sosyal Yardımlar	(547,251)	(23,690)	(625,711)	<b>(1,196,652)</b>
Sosyal güvenlik primleri işveren payı	(1,976,229)	(12,978)	(1,075,414)	<b>(3,064,621)</b>
İkramiyeler	(1,538,202)	(10,523)	(786,330)	<b>(2,335,055)</b>
Tazminatlar	(884,052)	(2,747)	(558,107)	<b>(1,444,906)</b>
Diğer yan haklar	(2,346,773)	(25,913)	(1,432,397)	<b>(3,805,083)</b>
BES işveren primi	-	-	(352,031)	<b>(352,031)</b>
<b>Toplam (Not 32)</b>	<b>(16,371,344)</b>	<b>(150,911)</b>	<b>(10,346,924)</b>	<b>(26,869,179)</b>

	31 Aralık 2010			
	Hayat	Hayat dışı	Emeklilik	Toplam
Maaş ve ücretler	(7,740,427)	(67,550)	(4,904,163)	<b>(12,712,140)</b>
Sosyal güvenlik primleri işveren payı	(1,512,135)	(12,540)	(1,000,002)	<b>(2,524,677)</b>
İkramiyeler	(1,181,148)	(6,359)	(661,785)	<b>(1,849,292)</b>
Sosyal Yardımlar	(537,381)	(17,444)	(1,102,948)	<b>(1,657,773)</b>
Tazminatlar	(1,020,179)	(2,133)	(527,886)	<b>(1,550,198)</b>
Diğer yan haklar	(1,894,272)	(24,274)	(350,435)	<b>(2,268,981)</b>
BES işveren primi	-	-	(300,583)	<b>(300,583)</b>
<b>Toplam (Not 32)</b>	<b>(13,885,542)</b>	<b>(130,300)</b>	<b>(8,847,802)</b>	<b>(22,863,644)</b>

**34 Finansal maliyetler**

Üretim maliyetine veya sabit varlıkların maliyetine verilen finansman gideri bulunmamaktadır.

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

### 35 Gelir vergileri

Finansal tablolarda gösterilen gelir vergisi giderlerini oluşturan kalemler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
<b>Kurumlar vergisi karşılık gideri:</b>	(4,577,305)	(1,453,133)
Kurumlar vergisi karşılığı	(4,577,305)	(1,453,133)
<b>Ertelenmiş vergi:</b>	620,687	315,884
İndirilebilir geçici farkların oluşmasından ve kapanmasından kaynaklanan vergi	581,833	254,766
Vergilendirilebilir geçici farkların oluşmasından ve kapanmasından kaynaklanan vergi	38,854	61,118
<b>Gelir tablosuna yansıyan toplam gelir vergisi</b>	<b>(3,956,618)</b>	<b>(1,137,249)</b>

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren yıllarda, 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:

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
Vergi öncesi olağan kar	18,450,928	Vergi oranı (%)	5,190,467	Vergi oranı (%)
Yasal vergi oranına göre gelir vergisi karşılığı	(3,690,186)	(20.00)	(1,038,093)	(20.00)
Kanunen kabul edilmeyen giderler	(196,616)	(1.07)	(141,390)	(2.72)
Diğer	(69,816)	(0.38)	42,234	0.81
<b>Gelir tablosuna yansıyan toplam gelir vergisi</b>	<b>(3,956,618)</b>	<b>(21.44)</b>	<b>(1,137,249)</b>	<b>(21.91)</b>

### 36 Net kur değişim gelirleri

Yukarıda 4.2 – *Finansal riskin yönetimi* notunda gösterilmiştir.

### 37 Hisse başına kazanç

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Hesap dönemi itibarıyla kar	14,494,310	4,053,218
Ağırlık ortalama hisse senedi sayısı	2,650,000,000	2,650,000,000
Hisse başına kazanç (TL)	0.00547	0.00153

### 38 Hisse başı kar payı

30 Mart 2011 tarihinde yapılan Genel Kurul Toplantısı'nda Şirket'in 2010 yılında elde etmiş olduğu kardan vergiler ve TTK 466 ncı madde uyarınca 455,217 TL 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.



## Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan  
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

### 42 Riskler (devamı)

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Şirket'in davalı olduğu tüm davaların Şirket aleyhine sonuçlanması durumunda doğacak muhtemel sorumluluk miktarı brüt olarak 3,256,475 TL'dir (31 Aralık 2010: 2,386,222 TL). Şirket, söz konusu aleyhte açılan davalık muallaklar için masraf ve faizler dahil 2,236,470 TL (31 Aralık 2010: 1,573,338 TL) ve şirket aleyhine açılan diğer çeşitli davalar için 1,020,005 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.

### 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:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
1 yıldan az	594,885	382,179
Bir yıldan fazla beş yıldan az	27,801	22,176
Beş yıldan fazla	-	-
<b>Ödenecek asgari kira ödemelerinin toplamı</b>	<b>622,686</b>	<b>404,355</b>

### 44 İşletme birleşmeleri

Yoktur.

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

**45 İlişkili taraflarla işlemler**

Toplamda Şirket'in ödenmiş sermayesinde %75.3 paya sahip Vakıfbank Grubu bu finansal tablolar açısından ilişkili kuruluş olarak tanımlanmıştır.

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

	<b>31 Aralık 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
Vakıfbank TAO – Kredi kartı tahsilatları	11,832,174	9,289,899
<b>Diğer nakit ve nakit benzeri varlıklar</b>	<b>11,832,174</b>	<b>9,289,899</b>
Vakıfbank TAO – Bankalar mevduatı	10,223,169	101,501,965
<b>Bankalar</b>	<b>10,223,169</b>	<b>101,501,965</b>
Vakıfbank TAO – Alınan krediler	-	414,540
<b>Diğer finansal borçlar</b>	<b>-</b>	<b>414,540</b>
Vakıfbank TAO – Banka bonusu	954,538	-
Vakıfbank TAO – Yatırım fonları	230,457	281,707
<b>Finansal Varlıklar</b>	<b>1,184,995</b>	<b>281,707</b>
Vakıfbank TAO – Acente bakiyeleri	645,418	385,746
<b>Esas faaliyetlerden borçlar</b>	<b>645,418</b>	<b>385,746</b>
Vakıf Portföy Yönetimi AŞ – Fon işletim gider tahakkuku	255,328	209,840
<b>Gelecek aylara ait gider tahakkuku</b>	<b>255,328</b>	<b>209,840</b>
Güneş Sigorta AŞ – Poliçe borçları	71,301	66,479
<b>Ortaklara borçlar</b>	<b>71,301</b>	<b>66,479</b>
Personel ücretleri	6,281	1,970
<b>Personele borçlar</b>	<b>6,281</b>	<b>1,970</b>
Personelden alacaklar	48,038	35,779
<b>Personelden alacaklar</b>	<b>48,038</b>	<b>35,779</b>

İlişkili kuruluşlardan olan alacaklar için teminat alınmamıştır.

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

**Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**  
31 Aralık 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.

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren yıllarda, ilişkili kuruluşlarla gerçekleştirilen işlemler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
T. Vakıflar Bankası TAO	367,574	319,245
Güneş Sigorta AŞ	20,021	18,573
Vakıflar Genel Müdürlüğü	19,827	-
Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ	9,636	3,028
Vakıf Pazarlama ve Ticaret AŞ	5,617	-
Diğer ilişkili taraflar	6,218	29,425
<b>Yazılan primler</b>	<b>428,893</b>	<b>370,271</b>
Güneş Sigorta AŞ – prim ödemeleri	(570,318)	655,607
Vakıf Sigorta AŞ – prim ödemeleri	(34,188)	-
<b>Faaliyet giderleri</b>	<b>(604,506)</b>	<b>655,607</b>
T. Vakıflar Bankası TAO – faiz gelirleri	2,633,002	8,875,262
Güneş Sigorta AŞ – kira gelirleri	189,153	174,475
<b>Yatırım gelirleri</b>	<b>2,822,155</b>	<b>9,049,737</b>
T. Vakıflar Bankası TAO – ödenen komisyonlar	(26,206,575)	(14,100,210)
T. Vakıflar Bankası TAO – ödenen kira ve personel giderleri	(377,475)	(640,798)
Vakıf Pazarlama ve Ticaret AŞ – danışmanlık gideri	(28,115)	(25,831)
T. Vakıflar Bankası TAO – banka giderleri	(12,973)	-
<b>Faaliyet giderleri</b>	<b>(26,625,138)</b>	<b>(14,766,839)</b>
Vakıf Portföy Yönetimi AŞ	(2,786,043)	(2,388,999)
<b>Emeklilik fon işletim giderleri</b>	<b>(2,786,043)</b>	<b>(2,388,999)</b>
Vakıf Pazarlama ve Ticaret AŞ	(23,269)	(21,713)
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	(400)	(200)
<b>Finansal kiralama giderleri</b>	<b>(23,669)</b>	<b>(21,913)</b>
Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ	5,000	95,486
<b>Temettü gelirleri</b>	<b>5,000</b>	<b>95,486</b>
Vakıfbank TAO	(1,939,323)	(8,316,730)
Güneş Sigorta AŞ	(1,331,260)	(5,709,073)
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	(287,840)	(1,234,394)
Vakıfbank Personeli Özel Sosyal Güv.Hiz.Vakfı	(35,980)	(154,299)
Güneş Turizm Oto End. Ve Tic. AŞ	(3,598)	(15,430)
<b>Ödenen temettü</b>	<b>(3,598,001)</b>	<b>(15,429,926)</b>

**46 Raporlama tarihinden sonra ortaya çıkan olaylar**

Yoktur.

**Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi**  
31 Aralık 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.

**31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren yıllara ait reeskont ve karşılık giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:**

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kıdem tazminatı karşılığı ters çevrilmesi/(gideri) (Not 23)	(292,348)	59,711
İzin karşılığı (Not 23)	(77,061)	(19,695)
Dava karşılığı (Not 23)	(207,121)	(427,566)
Şüpheli alacak karşılıkları	(1,614)	(7,487)
Konusu kalmayan karşılıklar	9,942	-
Diğer karşılıklar	8,420	(1,378)
<b>Karşılıklar hesabı</b>	<b>(559,782)</b>	<b>(396,415)</b>