

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

31 Mart 2011
Tarihi İtibarıyla
Finansal Tablolar ve
Dipnotlar

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

VARLIKLAR			
	Dipnot	Bağımsız Sınır Denetimden Geçmem Cari Döner 31 Mart 2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010
I- Cari Varlıklar			
A- Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar	14	154,783,75	152,408,4
1- Kasa	14	10,899	13,0
2- Alınan Çekler		-	
3- Bankalar	14	144,657,393	143,101,6
4- Verilen Çekler ve Ödeme Emirleri		-	
5- Diğer Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar	14	10,115,459	9,293,7
B- Finansal Varlıklar ile Riski Sigortalılara Ait Finansal Yatırımlar	11	285,704,42	284,515,2
1- Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar		-	
2- Vadeye Kadar Elde Tutulacak Finansal Varlıklar		-	
3- Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	11	28,866,052	19,468,4
4- Krediler		-	
5- Krediler Karşılığı		-	
6- Riskli Hayat Poliçesi Sahiplerine Ait Finansal Yatırımlar	11	256,838,367	265,046,8
7- Şirket Hissesi		-	
8- Finansal Varlıklar Değer Düşüklüğü Karşılığı		-	
C- Esas Faaliyetlerden Alacaklar	12	4,789,17	3,100,7
1- Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar	12	3,061,383	1,150,0
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	1,554,167	1,801,1
7- Sigortalılara Krediler (İkrazlar) Karşılığı		-	
8- Emeklilik Faaliyetlerinden Alacaklar	12,18	173,623	149,5
9- Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar	12	116,579	125,8
10- Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar Karşılığı	12	(116,579)	(125,8)
D- İlişkili Taraflardan Alacaklar	12	44,67	35,7
1- Ortaklardan Alacaklar		-	
2- İştiraklerden Alacaklar		-	
3- Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar		-	
4- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslerden Alacaklar		-	
5- Personelden Alacaklar	12	44,671	35,7
6- Diğer İlişkili Taraflardan Alacaklar		-	
7- İlişkili Taraflardan Alacaklar Reeskontu		-	
8- İlişkili Taraflardan Şüpheli Alacaklar		5,659	4,8
9- İlişkili Taraflardan Şüpheli Alacaklar Karşılığı		(5,659)	(4,8)
E- Diğer Alacaklar		-	-
1- Finansal Kiralama Alacakları		-	
2- Kazanılmamış Finansal Kiralama Faiz Gelirleri		-	
3- Verilen Depozito ve Teminatlar		-	
4- Diğer Çeşitli Alacaklar		-	
5- Diğer Çeşitli Alacaklar Reeskontu		-	
6- Şüpheli Diğer Alacaklar		-	
7- Şüpheli Diğer Alacaklar Karşılığı		-	
F- Gelecek Aylara Ait Giderler ve Gelir Tahakkukları	17	12,433,79	12,677,3
1- Gelecek Aylara Ait Giderler	17	10,964,550	11,278,4
2- Tahakkuk Etmiş Faiz ve Kira Gelirleri		-	
3- Gelir Tahakkukları		1,469,249	1,398,9
4- Gelecek Aylara Ait Diğer Giderler ve Gelir Tahakkukları		-	
G- Diğer Cari Varlıklar		6,844,03	5,689,9
1- Gelecek Aylar İhtiyacı Stoklar		170,230	184,5
2- Peşin Ödenen Vergiler ve Fonlar	12	5,770,168	4,860,1
3- Ertelenmiş Vergi Varlıkları		-	
4- İş Avansları		871,330	644,6
5- Personele Verilen Avanslar		32,049	44
6- Sayım ve Tesellüm Noksanları		-	
7- Diğer Çeşitli Cari Varlıklar		254	26
8- Diğer Cari Varlıklar Karşılığı		-	
I- Cari Varlıklar Toplamı		464,599,84	458,427,5

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

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

VARLIKLAR			
	Dipnot	Bağımsız Sınır Denetimden Geçmemiş Cari Dönem 31 Mart 2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010
II- Cari Olmayan Varlıklar			
A- Esas Faaliyetlerden Alacaklar	12	742,618,69	701,302,7
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	742.618.696	701.302.7
9- Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar		-	
10- Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar Karşılığı		-	
B- İlişkili Taraflardan Alacaklar			
1- Ortaklardan Alacaklar		-	
2- İştiraklerden Alacaklar		-	
3- Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar		-	
4- Müsterek Yönetime Tabi Tesebbüslerden Alacaklar		-	
5- Personelden Alacaklar		-	
6- Diğer İlişkili Taraflardan Alacaklar		-	
7- İlişkili Taraflardan Alacaklar Reeskontu		-	
8- İlişkili Taraflardan Şüpheli Alacaklar		-	
9- İlişkili Taraflardan Şüpheli Alacaklar Karşılığı		-	
C- Diğer Alacaklar			
1- Finansal Kiralama Alacakları		-	
2- Kazanılmamış Finansal Kiralama Faiz Gelirleri		-	
3- Verilen Depozito ve Teminatlar		-	
4- Diğer Çeşitli Alacaklar		-	
5- Diğer Çeşitli Alacaklar Reeskontu		-	
6- Şüpheli Diğer Alacaklar		-	
7- Şüpheli Diğer Alacaklar Karşılığı		-	
D- Finansal Varlıklar	9	2,403,77	2,583,7
1- Bağlı Menkul Kıymetler		-	
2- İştirakler	9	2.403.772	2.583.7
3- İştirakler Sermaye Taahhütleri		-	
4- Bağlı Ortaklıklar		-	
5- Bağlı Ortaklıklar Sermaye Taahhütleri		-	
6- Müsterek Yönetime Tabi Tesebbüsler		-	
7- Müsterek Yönetime Tabi Tesebbüsler Sermaye Taahhütleri		-	
8- Finansal Varlıklar ve Riskli Sigortalılara Ait Finansal Yatırımlar		-	
9- Diğer Finansal Varlıklar		-	
10- Finansal Varlıklar Değer Düşüklüğü Karşılığı	9	-	
E- Maddi Varlıklar	6	33,709,33	33,773,3
1- Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller		-	
2- Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller Değer Düşüklüğü Karşılığı		-	
3- Kullanım Amaçlı Gayrimenkuller	6	36.850.693	36.849.3
4- Makine ve Teçhizatlar		-	
5- Demirbas ve Tesisatlar	6	7.408.075	7.334.2
6- Motorlu Tasıtlar	6	1.819.627	1.645.3
7- Diğer Maddi Varlıklar (Özel Malivet Bedelleri Dahil)	6	2.939.549	2.857.3
8- Kiralama Yoluyla Edinilmiş Maddi Varlıklar	6	3.211.457	3.212.3
9- Birikmiş Amortismanlar	6	(18.520.069)	(18.125.3
10- Maddi Varlıklara İlişkin Avanslar (Yapılmakta Olan Yatırımlar Dahil)		-	
F- Maddi Olmayan Varlıklar	8	162,38	117,3
1- Haklar	8	1.854.953	1.801.3
2- Şerefive		-	
3- Faaliyet Öncesi Döneme Ait Giderler		-	
4- Araştırma ve Geliştirme Giderleri		-	
6- Diğer Maddi Olmayan Varlıklar	8	94.661	89.3
7- Birikmiş İtfalar	8	(1.787.231)	(1.773.2
8- Maddi Olmayan Varlıklara İlişkin Avanslar		-	
G- Gelecek Yıllara Ait Giderler ve Gelir Tahakkukları		4,046,43	4,291,0
1- Gelecek Yıllara Ait Giderler		4.046.438	4.291.0
2- Gelir Tahakkukları		-	
3- Gelecek Yıllara Ait Diğer Giderler ve Gelir Tahakkukları		-	
H- Diğer Cari Olmayan Varlıklar			
1- Efektif Yabancı Para Hesapları		-	
2- Döviz Hesapları		-	
3- Gelecek Yıllar İhtiyacı Stoklar		-	
4- Peşin Ödenen Vergiler ve Fonlar		-	
5- Erteleilmiş Vergi Varlıkları		-	
6- Diğer Çeşitli Cari Olmayan Varlıklar		-	
7- Diğer Cari Olmayan Varlıklar Amortismanı		-	
8- Diğer Cari Olmayan Varlıklar Karşılığı		-	
II- Cari Olmayan Varlıklar Toplamı		782,940,62	742,069,6
Varlıklar Toplamı		1,247,540,46	1,200,496,4

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

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

YÜKÜMLÜLÜKLER			
	Dipnot	Bağımsız Sınır Denetimde Geçmemi Cari Dönem 31 Mart 201	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010
III- Kısa Vadeli Yükümlülükler			
A- Finansal Borçlar	20	536,25	432,58
1- Kredi Kuruluşlarına Borçlar	20	517,127	414,540
2- Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	20	28,463	28,531
3- Ertelenmiş Finansal Kiralama Borçlanma Maliyetleri	20	(9,331)	(10,483)
4- Uzun Vadeli Kredilerin Ana Para Taksitleri ve Faizleri		-	-
5- Çıkarılmış Tahviller(Bonolar) Anapara, Taksit ve Faizleri		-	-
6- Çıkarılmış Diğer Finansal Varlıklar		-	-
7- Çıkarılmış Diğer Finansal Varlıklar İhraç Farkı		-	-
8- Diğer Finansal Borçlar (Yükümlülükler)		-	-
B- Esas Faaliyetlerden Borçlar	19	13,374,88	11,364,86
1- Sigortacılık Faaliyetlerinden Borçlar	19	1,857,742	1,478,437
2- Reasürans Faaliyetlerinden Borçlar		-	-
3- Sigorta ve Reasürans Şirketlerinden Alınan Depolar		-	-
4- Emeklilik Faaliyetlerinden Borçlar	18,19	11,517,138	9,886,430
5- Diğer Esas Faaliyetlerden Borçlar		-	-
6- Diğer Esas Faaliyetlerden Borçlar Borç Senetleri Reeskontu		-	-
C-İlişkili Taraflara Borçlar	19	3,836,55	68,44
1- Ortaklara Borçlar	44	3,830,960	66,479
2- İştiraklere Borçlar		-	-
3- Bağlı Ortaklıklara Borçlar		-	-
4- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslere Borçlar		-	-
5- Personele Borçlar	44	5,598	1,970
6- Diğer İlişkili Taraflara Borçlar		-	-
D- Diğer Borçlar	19	428,73	480,70
1- Alınan Depozito ve Teminatlar		-	-
2- Diğer Çeşitli Borçlar		428,735	480,704
3- Diğer Çeşitli Borçlar Reeskontu		-	-
E- Sigortacılık Teknik Karşılıkları	17	76,238,54	80,511,55
1- Kazanılmamış Primler Karşılığı – Net	17	28,967,188	29,069,946
2- Devam Eden Riskler Karşılığı – Net		-	-
3- Hayat Matematik Karşılığı – Net	17	15,433,904	16,793,804
4- Muallak Hasar ve Tazminat Karşılığı – Net	17	25,003,608	23,597,054
5- İkramiye ve İndirimler Karşılığı – Net	17	1,148,976	1,087,711
6- Yatırım Riski Hayat Sigortası Poliçe Sahiplerine Ait Poliçeler İçin Ayrılan Karşılık – Net	17	5,684,872	9,963,037
7- Diğer Teknik Karşılıklar – Net		-	-
F- Ödenecek Vergi ve Benzeri Diğer Yükümlülükler İle Karşılıkları	19	4,311,28	3,674,66
1- Ödenecek Vergi ve Fonlar	19	1,457,170	1,675,479
2- Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri	19	705,476	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	2,148,637	1,453,133
6- Dönem Karının Peşin Ödenen Vergi ve Diğer Yükümlülükleri		-	-
7- Diğer Vergi ve Benzeri Yükümlülük Karşılıkları		-	-
G- Diğer Risklere İlişkin Karşılıklar	23	1,905,61	1,977,54
1- Kıdem Tazminatı Karşılığı		-	-
2- Sosyal Yardım Sandığı Varlık Açıkları Karşılığı		-	-
3- Maliyet Giderleri Karşılığı	23	1,905,618	1,977,542
H- Gelecek Aylara Ait Gelirler ve Gider Tahakkukları	19	262,32	278,65
1- Gelecek Aylara Ait Gelirler	10,19	41,933	46,886
2- Gider Tahakkukları	19	220,387	231,768
3- Gelecek Aylara Ait Diğer Gelirler ve Gider Tahakkukları		-	-
I- Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler		14,520,26	16,401,38
1- Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü		-	-
2- Sayım ve Tesellüm Fazlalıkları		-	-
3- Diğer Çeşitli Kısa Vadeli Yükümlülükler		14,520,266	16,401,385
III - Kısa Vadeli Yükümlülükler Toplamı		115,414,46	115,190,40

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

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

YÜKÜMLÜLÜKLER			
IV- Uzun Vadeli Yükümlülükler	Dipnot	Bağımsız Sınırlı Denetimden Geçmemiş Cari Dönem 31 Mart 2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010
A- Finansal Borçlar	20	14,633	18,711
1- Kredi Kuruluşlarına Borçlar		-	-
2- Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	20	16,806	22,176
3- Ertelemiş Finansal Kiralama Borçlanma Maliyetleri	20	(2,173)	(3,465)
4- Çıkarılmış Tahviller		-	-
5- Çıkarılmış Diğer Finansal Varlıklar		-	-
6- Çıkarılmış Diğer Finansal Varlıklar İhraç Farkı		-	-
7- Diğer Finansal Borçlar (Yükümlülükler)		-	-
B- Esas Faaliyetlerden Borçlar	18,19	742,618,696	701,302,779
1- Sigortacılık Faaliyetlerinden Borçlar		-	-
2- Reasürans Faaliyetlerinden Borçlar		-	-
3- Sigorta ve Reasürans Şirketlerinden Alınan Depolar		-	-
4- Emeklilik Faaliyetlerinden Borçlar	18,19	742,618,696	701,302,779
5- Diğer Esas Faaliyetlerden Borçlar		-	-
6- Diğer Esas Faaliyetlerden Borçlar Borç Senetleri Reeskontu		-	-
C- İlişkili Taraflara Borçlar		-	-
1- Ortaklara Borçlar		-	-
2- İştiraklere Borçlar		-	-
3- Bağlı Ortaklıklara Borçlar		-	-
4- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslere Borçlar		-	-
5- Personele Borçlar		-	-
6- Diğer İlişkili Taraflara Borçlar		-	-
D- Diğer Borçlar		-	-
1- Alınan Depozito ve Teminatlar		-	-
2- Diğer Çeşitli Borçlar		-	-
3- Diğer Çeşitli Borçlar Reeskontu		-	-
E- Sigortacılık Teknik Karşılıkları	17	258,809,634	250,337,925
1- Kazanılmamış Primler Karşılığı – Net		-	-
2- Devam Eden Riskler Karşılığı – Net		-	-
3- Hayat Matematik Karşılığı – Net	17	257,130,174	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	1,679,460	1,266,424
F- Diğer Yükümlülükler ve Karşılıkları		-	-
1- Ödenecek Diğer Yükümlülükler		-	-
2- Vadesi Geçmiş, Ertelemiş veya Taksitlendirilmiş Vergi ve Diğer Yükümlülükler		-	-
3- Diğer Borç ve Gider Karşılıkları		-	-
G- Diğer Risklere İlişkin Karşılıklar	23	1,096,489	973,829
1- Kıdem Tazminatı Karşılığı	23	1,096,489	973,829
2- Sosyal Yardım Sandığı Varlık Açıkları Karşılığı		-	-
H-Gelecek Yıllara Ait Gelirler ve Gider Tahakkukları		-	-
1- Gelecek Yıllara Ait Gelirler		-	-
2- Gider Tahakkukları		-	-
3- Gelecek Yıllara Ait Diğer Gelirler ve Gider Tahakkukları		-	-
I- Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler		16,964,858	18,386,266
1- Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	21	4,945,195	5,143,336
2- Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler		12,019,663	13,242,930
IV- Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı		1,019,504,310	971,019,510

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

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

ÖZSERMAYE			
V- Özsermaye	Dipnot	Bağımsız Sınırlı Denetimden Geçmemiş Cari Dönem 31 Mart 2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010
A- Ödenmiş Sermaye		46,602,795	46,602,795
1- (Nominal) Sermaye	2,15	26,500,000	26,500,000
2- Ödenmemiş Sermaye		-	-
3- Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları	15	20,102,795	20,102,795
4- Sermaye Düzeltmesi Olumsuz Farkları		-	-
B- Sermaye Yedekleri	16	8,825,650	8,890,271
1- Hisse Senedi İhraç Primleri		-	-
2- Hisse Senedi İptal Karları		-	-
3- Sermayeye Eklenecek Satış Karları		-	-
4- Yabancı Para Çevirim Farkları		-	-
5- Diğer Sermaye Yedekleri	16	8,825,650	8,890,271
C- Kar Yedekleri		37,552,472	37,313,195
1- Yasal Yedekler	15	9,363,027	8,907,810
2- Statü Yedekleri		-	-
3- Olağanüstü Yedekler	15	27,360,525	27,360,525
4- Özel Fonlar (Yedekler)		-	-
5- Finansal Varlıkların Değerlemesi	15	637,921	853,861
6- Diğer Kar Yedekleri		190,999	190,999
D- Geçmiş Yıllar Karları		17,478,997	17,427,300
1- Geçmiş Yıllar Karları		17,478,997	17,427,300
E- Geçmiş Yıllar Zararları		-	-
1- Geçmiş Yıllar Zararları		-	-
F- Dönem Net Karı		2,161,774	4,053,218
1- Dönem Net Karı		2,161,774	4,053,218
2- Dönem Net Zararı		-	-
V- Özsermaye Toplamı		112,621,689	114,286,779
Yükümlülükler Toplamı		1,247,540,466	1,200,496,690

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi
31 Mart 2011 Tarihinde Sona Eren Döneme Ait
Gelir Tablosu

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

	Dipnot	Bağımsız Sınırlı Denetimden Geçmemiş Cari Dönem 01 Ocak -31 Mart 2011	Bağımsız Sınırlı Denetimden Geçmemiş Geçmiş Dönem 01 Ocak -31 Mart 2010
I-TEKNİK BÖLÜM			
A- Hayat Dışı Teknik Gelir		2,599,843	1,214,572
1- Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		2,529,641	1,173,941
1.1- Yazılan Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	17	3,102,318	1,832,291
1.1.1- Brüt Yazılan Primler	5,17	3,122,076	1,849,905
1.1.2- Reasüröre Devredilen Primler	5,17	(19,758)	(17,614)
1.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	5,17,29	(572,677)	(658,350)
1.2.1- Kazanılmamış Primler Karşılığı	17	(570,127)	(658,277)
1.2.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Reasürör Payı	10,17	(2,550)	(73)
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	69,898	40,287
3- Diğer Teknik Gelirler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		303	344
3.1- Brüt Diğer Teknik Gelirler		303	344
3.2- Brüt Diğer Teknik Gelirlerde Reasürör Payı		-	-
B- Hayat Dışı Teknik Gider		(820,592)	(738,677)
1- Gerçekleşen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	17	(151,772)	(282,480)
1.1- Ödenen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	17,29	(260,925)	(220,816)
1.1.1- Brüt Ödenen Hasarlar	5,17	(260,925)	(220,816)
1.1.2- Ödenen Hasarlarda Reasürör Payı		-	-
1.2- Muallak Hasarlar Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	17,29	109,153	(61,664)
1.2.1- Muallak Hasarlar Karşılığı	5,17	52,414	(72,758)
1.2.2- Muallak Hasarlar Karşılığında Reasürör Payı	17,10	56,739	11,094
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)	5,29	(2)	(7)
4- Faaliyet Giderleri	32	(668,818)	(456,190)
C- Teknik Bölüm Dengesi- Hayat Dışı (A – B)		1,779,251	475,895
D- Hayat Teknik Gelir		54,674,570	48,153,059
1- Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		33,601,565	16,193,897
1.1- Yazılan Primler (Reasürör payı Düşülmüş Olarak)	17	34,325,082	16,048,109
1.1.1- Brüt Yazılan Primler	5,17	34,767,281	16,646,012
1.1.2- Reasüröre Devredilen Primler	5,10,17	(442,199)	(597,903)
1.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	5,17,29	675,435	145,788
1.2.1- Kazanılmamış Primler Karşılığı	17	683,072	152,358
1.2.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Reasürör Payı	10,17	(7,637)	(6,570)
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	19,422,896	31,551,306
3- Yatırımlardaki Gerçekleşmemiş Karlar		-	-
4- Diğer Teknik Gelirler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		251,157	407,856

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi
31 Mart 2011 Tarihinde Sona Eren Döneme Ait
Gelir Tablosu

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

		Bağımsız Sınırlı Denetimden Geçmemiş Cari Dönem 01 Ocak -31 Mart 2011	Bağımsız Sınırlı Denetimden Geçmemiş Geçmiş Dönem 01 Ocak -31 Mart 2010
I-TEKNİK BÖLÜM	Dipnot		
E- Hayat Teknik Gider		(56,811,941)	(51,333,731)
1- Gerçekleşen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	17	(23,281,471)	(22,585,091)
1.1- Ödenen Tazminatlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	17,29	(21,765,764)	(19,799,116)
1.1.1- Brüt Ödenen Tazminatlar	5,17	(21,765,764)	(20,187,114)
1.1.2- Ödenen Tazminatlarda Reasürör Payı	5,10,17		387,998
1.2- Muallak Tazminatlar Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	17,29	(1,515,707)	(2,785,975)
1.2.1- Muallak Tazminatlar Karşılığı	5,17	(1,548,395)	(3,031,125)
1.2.2- Muallak Tazminatlar Karşılığında Reasürör Payı	5,10,17	32,688	245,150
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	(6,698,772)	3,981,626
3.1- Hayat Matematik Karşılığı	5,29	(6,698,772)	3,981,626
3.2- Hayat Matematik Karşılığında Reasürör Payı		-	-
4- Yatırım Riski Hayat Sigortası Poliçe Sahiplerine Ait Poliçeler İçin Ayrılan Karşılıklarda Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	5,29	4,278,166	-
4.1- Yatırım Riski Hayat Sigortası Poliçe Sahiplerine Ait Poliçeler İçin Ayrılan Karşılıklar	5,29	4,278,166	-
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)	5,17,29	(413,034)	(12,155)
6- Faaliyet Giderleri	32	(11,509,106)	(7,425,865)
7- Yatırım Giderleri	5	(18,921,891)	(21,075,850)
8- Yatırımlardaki Gerçekleşmemiş Zararlar		-	-
9- Teknik Olmayan Bölüme Aktarılan Yatırım Gelirleri	5	(265,833)	(4,216,396)
F- Teknik Bölüm Dengesi- Hayat (D – E)		(2,137,371)	(3,180,672)
G- Emeklilik Teknik Gelir		6,639,108	5,097,215
1- Fon İşletim Gelirleri	5	4,204,765	3,244,879
2- Yönetim Gideri Kesintisi	5	821,377	655,231
3- Giriş Aidatı Gelirleri	5	516,115	371,941
4- Ara Verme Halinde Yönetim Gideri Kesintisi		-	-
5- Özel Hizmet Gideri Kesintisi		-	-
6- Sermaye Tahsis Avansı Değer Artış Gelirleri		-	-
7- Diğer Teknik Gelirler		1,096,851	825,164
H- Emeklilik Teknik Gideri		7,135,927	(5,252,571)
1- Fon İşletim Giderleri	5	(630,715)	(584,078)
2- Sermaye Tahsis Avansları Değer Azalış Giderleri		-	-
3- Faaliyet Giderleri	32	(5,124,669)	(3,618,484)
4- Diğer Teknik Giderler		(1,380,543)	(1,050,009)
I- Teknik Bölüm Dengesi- Emeklilik (G – H)		(496,821)	(155,356)

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi
31 Mart 2011 Tarihinde Sona Eren Döneme Ait
Gelir Tablosu

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

	Dipnot	Bağımsız Sınırlı Denetimden Geçmemiş Cari Dönem 01 Ocak -31 Mart 2011	Bağımsız Sınırlı Denetimden Geçmemiş Geçmiş Dönem 01 Ocak -31 Mar 2011
I-TEKNİK OLMAYAN BÖLÜM			
C- Teknik Bölüm Dengesi- Hayat Dışı (A-B)		1,779,251	475,895
F- Teknik Bölüm Dengesi- Hayat (D-E)		(2,137,371)	(3,180,672)
I - Teknik Bölüm Dengesi- Emeklilik (G-H)		(496,821)	(155,356)
J- Genel Teknik Bölüm Dengesi (C+F+I)		(854,940)	(2,860,133)
K- Yatırım Gelirleri	5	8,323,347	9,261,690
1- Finansal Yatırımlardan Elde Edilen Gelirler		3,314,187	2,237,402
2- Finansal Yatırımların Nakde Çevrilmesinden Elde Edilen Karlar		8,900	1,308,613
3- Finansal Yatırımların Değerlemesi		4,438,649	1,334,749
4- Kambiyo Karları		223,000	3,322
5- İştiraklerden Gelirler		-	95,486
6- Bağlı Ortaklıklar ve Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslerden Gelirler		-	-
7- Arazi, Arsa ile Binalardan Elde Edilen Gelirler		46,572	46,970
8- Türev Ürünlerden Elde Edilen Gelirler		-	-
9- Diğer Yatırımlar		26,206	18,752
10- Hayat Teknik Bölümünden Aktarılan Yatırım Gelirleri		265,833	4,216,396
L- Yatırım Giderleri	5	(4,646,361)	(4,715,743)
1- Yatırım Yönetim Giderleri – Faiz Dahil		-	-
2- Yatırımlar Değer Azalışları		(3,834,369)	(4,273,674)
3- Yatırımların Nakde Çevrilmesi Sonucunda Oluşan Zararlar		(78,129)	(30,618)
4- Hayat Dışı Teknik Bölümüne Aktarılan Yatırım Gelirleri		(69,898)	(40,287)
5- Türev Ürünler Sonucunda Oluşan Zararlar		-	-
6- Kambiyo Zararları		(206,324)	(1,372)
7- Amortisman ve İtfa Payı Giderleri	5	(457,641)	(369,792)
8- Diğer Yatırım Giderleri		-	-
M- Diğer Faaliyetlerden ve Olağandışı Faaliyetlerden Gelir ve Karlar ile Gider ve Zararlar	5	35,231	82,466
1- Karşılıklar Hesabı	47	(174,480)	129,077
2- Reeskont Hesabı		-	-
3- Özellikli Sigortalar Hesabı		-	-
4- Enflasyon Düzeltmesi Hesabı		-	-
5- Ertelenmiş Vergi Varlığı Hesabı	35	247,005	2,411
6- Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü Gideri		-	-
7- Diğer Gelir ve Karlar		761	-
8- Diğer Gider ve Zararlar		(38,055)	(49,022)
9- Önceki Yıl Gelir ve Karları		-	-
10- Önceki Yıl Gider ve Zararları		-	-
N- Dönem Net Karı veya Zararı		2,161,774	1,432,052
1- Dönem Karı ve Zararı		2,857,277	1,768,280
2- Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları	35	(695,503)	(336,228)
3- Dönem Net Kar veya Zararı		2,161,774	1,432,052
4- Enflasyon Düzeltme Hesabı		-	-

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi
31 Mart 2011 Tarihinde Sona Eren Döneme Ait
Nakit Akış Tablosu

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

	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmemiş 31 Mart 2011	Bağımsız Denetimden Geçmemiş 31 Mart 2010
A. Esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları			
1. Sigortacılık faaliyetlerinden elde edilen nakit girişleri		40,599,210	49,543,85
2. Reasürans faaliyetlerinden elde edilen nakit girişleri		-	-
3. Emeklilik faaliyetlerinden elde edilen nakit girişleri		49,585,732	5,593,10
4. Sigortacılık faaliyetleri nedeniyle yapılan nakit çıkışı		(49,220,025)	(53,161,63)
5. Reasürans faaliyetleri nedeniyle nakit çıkışı		-	-
6. Emeklilik faaliyetleri nedeniyle nakit çıkışı		(48,475,898)	(5,252,57)
7. Esas faaliyetler sonucu oluşan nakit		(7,510,981)	(3,277,24)
8. Faiz ödemeleri		-	-
9. Gelir vergisi ödemeleri	35	(1,452,987)	(4,571,15)
10. Diğer nakit girişleri		4,084,751	-
11. Diğer nakit çıkışları		(4,590,716)	(3,618,61)
12. Esas faaliyetlerden kaynaklanan net nakit		(9,469,933)	(11,467,01)
B. Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları			
1. Maddi varlıkların satışı		48,996	
2. Maddi varlıkların iktisabı	5,6,8	(437,883)	(43,04)
3. Mali varlık iktisabı	11	(11,260,079)	-
4. Mali varlıkların satışı	11	3,743,489	-
5. Alınan faizler		14,820,429	-
6. Alınan temettüler		-	95,48
7. Diğer nakit girişleri		6,124,211	9,166,20
8. Diğer nakit çıkışları		(52,798,271)	(27,020,13)
9. Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit		(39,759,108)	(17,801,48)
C. Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları			
1. Hisse senedi ihracı		-	-
2. Kredilerle ilgili nakit girişleri		103,670	-
3. Finansal kiralama borçları ödemeleri	6	(4,078)	(1,81)
4. Ödenen temettüler			-
5. Diğer nakit girişleri	2.23	-	-
6. Diğer nakit çıkışları		-	-
7. Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit		99,592	(1,81)
D. Kur farklarının nakit ve nakit benzerlerine olan etkisi		-	-
E. Nakit ve nakit benzerlerinde meydana gelen net artış/(azalış)		(49,129,449)	(29,270,31)
F. Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu	14	108,269,470	85,964,17
G. Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu	14	59,140,021	56,693,85

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi
31 Mart 2011 Tarihinde Sona Eren Ara Döneme Ait
Özkaynak Değişim Tablosu

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

Bağımsız Denetimden Geçmiş Özkaynak Değişim Tablosu – 31 Mart 2010												
	Dip not	Sermaye	İşletmenin Kendi Hisse Senetleri	Varlıklarda Değer Artışı	Öz sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları	Yabancı Para Çevrim Farkları	Yasal Yedekler	Statü Yedekleri	Diğer Yedekler ve Dağıtılmamış Karlar	Net Dönem Karı	Geçmiş Yıllar Karları	Toplam
I – Önceki Dönem Sonu Bakiyesi – 31 Aralık 2009		26,500,000	-	8,602,180	20,102,795	-	6,446,010	-	27,551,524	17,891,726	17,220,514	124,314,749
II – TMS 8 Uyarınca Yapılan Düzeltmeler												-
III – Yeni Bakiye – 31 Aralık 2009		26,500,000	-	8,602,180	20,102,795	-	6,446,010	-	27,551,524	17,891,726	17,220,514	124,314,749
A – Sermaye Artırımı		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1 – Nakit		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2 – İç Kaynaklardan		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B – İşletmenin Aldığı Kendi Hisse Senetleri		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C – Gelir Tablosunda Yer Almayan Kazanç ve Kayıplar		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D – Finansal Varlıkların Değerlemesi		-	-	50,303	-	-	-	-	-	-	-	50,303
E – Yabancı Para Çevrim Farkları		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
F – Diğer Kazanç ve Kayıplar		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
G – Enflasyon Düzeltme Farkları		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
H – Net Dönem Karı		-	-	-	-	-	-	-	-	1,432,052	-	1,432,052
I – Diğer Yedekler ve Dağıtılmamış Karlardan Transferler	15	-	-	-	-	-	2,461,800	-	-	(2,461,800)	-	-
J – Dağıtılan Temettü		-	-	-	-	-	-	-	-	(15,429,926)	-	(15,429,926)
II – Dönem Sonu Bakiyesi – 31 Mart 2010		26,500,000	-	8,652,484	20,102,795	-	8,907,810	-	27,551,524	1,432,052	17,220,514	110,367,180
Bağımsız Denetimden Geçmiş Özkaynak Değişim Tablosu – 31 Mart 2011												
	Dip not	Sermaye	İşletmenin Kendi Hisse Senetleri	Varlıklarda Değer Artışı	Öz sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları	Yabancı Para Çevrim Farkları	Yasal Yedekler	Statü Yedekleri	Diğer Yedekler ve Dağıtılmamış Karlar	Net Dönem Karı	Geçmiş Yıllar Karları	Toplam
I – Önceki Dönem Sonu Bakiyesi – 31 Aralık 2010		26,500,000	-	9,744,132	20,102,795	-	8,907,810	-	27,551,524	4,053,218	17,427,300	114,286,779
A – Sermaye Artırımı		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1 – Nakit		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2 – İç Kaynaklardan		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B – İşletmenin Aldığı Kendi Hisse Senetleri		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C – Gelir Tablosunda Yer Almayan Kazanç ve Kayıplar		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D – Finansal Varlıkların Değerlemesi		-	-	(179,999)	-	-	-	-	-	-	-	(179,999)
E – Yabancı Para Çevrim Farkları		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
F – Diğer Kazanç ve Kayıplar		-	-	(100,561)	-	-	-	-	-	-	51,697	(48,864)
G – Enflasyon Düzeltme Farkları		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
H – Net Dönem Karı		-	-	-	-	-	-	-	-	2,161,774	-	2,161,774
I – Diğer Yedekler ve Dağıtılmamış Karlardan Transferler	15	-	-	-	-	-	455,217	-	-	(455,217)	-	-
J – Dağıtılan Temettü		-	-	-	-	-	-	-	-	(3,598,001)	-	(3,598,001)
II – Dönem Sonu Bakiyesi – 31 Mart 2011		26,500,000	-	9,463,572	20,102,795	-	9,363,027	-	27,551,524	2,161,774	17,478,997	112,621,689

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

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

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

	Dipnot	Cari Dönem 31 Mart 2011	Önceki Dönem 31 Mart 2010
I. DÖNEM KARININ DAĞITIMI			
1.1. DÖNEM KARI		2,857,277	1,768,280
1.2. ÖDENECEK VERGİ VE YASAL YÜKÜMLÜLÜKLER	35	(695,503)	(336,228)
1.2.1. Kurumlar Vergisi (Gelir Vergisi)	35	(695,503)	(336,228)
1.2.2. Gelir Vergisi Kesintisi		-	-
1.2.3. Diğer Vergi ve Yasal Yükümlülükler		-	-
A NET DÖNEM KARI (1.1 - 1.2)		2,161,77	1,432,05
1.3. GEÇMİŞ DÖNEMLER KARLARI		-	-
1.4. BİRİNCİ TERTİP YASAL AKÇE		-	-
1.5. ŞİRKETTE BIRAKILMASI VE TASARRUFU ZORUNLU YASAL FONLAR (-)		-	-
B DAĞITILABİLİR NET DÖNEM KARI [(A - (1.3 + 1.4 + 1.5)]^(*)			
1.6. ORTAKLARA BİRİNCİ TEMETTÜ (-)			
1.6.1. Hisse Senedi Sahiplerine			
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 (-)		-	-
1.9.1. Hisse Senedi Sahiplerine		-	-
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 (-)		-	-
1.11. STATÜ YEDEKLERİ (-)		-	-
1.12. OLAGAÜSTÜ YEDEKLER		-	-
1.13. DİĞER YEDEKLER		-	-
1.14. ÖZEL FONLAR		-	-
II. YEDEKLERDEN DAĞITIM			
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 (-)		-	-
III. HİSSE BAŞINA KAR			
3.1. HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE		-	-
3.2. HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (%)		-	-
3.3. İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE		-	-
3.4. İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (%)		-	-
IV. HİSSE BAŞINA TEMETTÜ			
4.1. HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE		-	-
4.2. HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (%)		-	-
4.3. İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE		-	-
4.4. İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (%)		-	-

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

31 Mart 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

1 Genel bilgiler

1.1 Ana şirketin adı ve grubun son sahibi

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

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

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

Bölge Müdürlüğü	Adres
Adana Bölge Müdürlüğü	Yeni Döşeme Mah. Karaisalı Cad. Baysan İş Merkezi A Blok Kat:2 D:2 Seyhan ADANA
Ankara Bölge Müdürlüğü	Atatürk Bulvarı Gama İş Merkezi No:97 Kat:5 06650 Kızılay / ANKARA
Antalya Bölge Müdürlüğü	Demircikara Mah. Metin Kasapoğlu Cad. Ayhan Kadam İş Merkezi A Blok Kat: 2No:7 07100 ANTALYA
Bursa Bölge Müdürlüğü	Atatürk Cad. Vakıf Finans Center No:70 Kat:5 16020 Osmangazi / BURSA
İstanbul 1. Bölge Müdürlüğü	Muaallim Naci Cad. No: 22 34347 Ortaköy Beşiktaş / İSTANBUL
İstanbul 2. Bölge Müdürlüğü	Altunizade Mah. Kısıklı Cad.Sayan İş Merkezi No: 44 Kat: 1 34662 Üsküdar / İSTANBUL
İstanbul 3. Bölge Müdürlüğü	Ali Rıza Gürcan Cad. Metropol Center. No: 31 Kat: 4 D:16-17 Merter-Güngören /İSTANBUL
İzmir Bölge Müdürlüğü	Şehit Fethi Bey Cad. Heris Tower İş Merkezi No: 55 Kat: 11 35210 Pasaport / İZMİR
Samsun Bölge Müdürlüğü	Kale Mah. 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 Mart 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

1 Genel bilgiler (devamı)

1.3 İşletmenin fiili faaliyet konusu

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

Raporlama dönemi itibarıyla, Şirket in kurucusu olduğu 13 adet (31 Aralık 2009: 11 adet) bireysel Emeklilik Yatırım Fonu bulunmaktadır.

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

1.4 Kuruluşun faaliyetlerinin ve esas çalışma alanlarının niteliklerinin açıklanması

Faaliyetlerini, 14 Haziran 2007 tarih ve 26552 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan 5684 sayılı Sigortacılık Kanunu (“Sigortacılık Kanunu”) ile 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu’nun (“Bireysel Emeklilik Kanunu”) ve bu kanunlara dayanılarak T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı (“Hazine Müsteşarlığı”) tarafından yayımlanan diğer yönetmelik ve düzenlemeler çerçevesinde yürütmekte olan Şirket, 31 Mart 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:

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Üst kademe yöneticiler	4	5
Diğer personel	663	600
Toplam	667	605

1.6 Üst yönetime sağlanan ücret ve benzeri menfaatler

31 Mart 2011 tarihinde sona eren yıla ilişkin, yönetim kurulu başkan ve üyeleriyle genel müdür, genel müdür yardımcılarını gibi üst kademe yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam brüt tutarı 202,940 TL’dir (31 Aralık 2010: 827,055 TL).

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

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

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

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

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

31 Mart 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

1 Genel bilgiler (devamı)

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

Hayat dışı, hayat veya emeklilik branşları için yapıldığı kesin olarak belgelenen ve münhasıran bu branşlara ait olduğu konusunda tereddüt olmayan giderler, direkt ilgili branşa aktarılmaktadır. Bunun dışında kalan giderlerde ise, söz konusu Genelge'de 2010/9 sayılı genelge değişikliği yapılmış ve ilişkin genelgede belirtilen 3 üncü maddesinin (a) bendi aşağıdaki şekilde değiştirilmiş ve (d) bendi eklenmiştir. Buna göre;

Teknik bölüm faaliyet giderleri öncelikle Emeklilik ve Sigorta bölümlerine son 3 yılda her dönem sonu itibarıyla yürürlükte olan poliçe ve emeklilik sözleşme sayısı oranı ile son 3 yılda üretilen katkı payı ve kazanılmış prim oranının aritmetik ortalamasına göre paylaşılır.

[Emeklilik Gider Payı = (Adet Oranı + Tutar Oranı) / 2

Adet Oranı = 3 yıllık emeklilik sözleşmesi sayısı / (3 yıllık emeklilik sözleşmesi sayısı + 3 yıllık poliçe sayısı)

Tutar Oranı = 3 yıllık katkı payı tutarı / (3 yıllık katkı payı tutarı + 3 yıllık kazanılan prim tutarı)]

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 Mart 2011 tarihi itibarıyla konsolide finansal tablolar hazırlanmamıştır.

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

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

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

1.10 Raporlama döneminden sonraki olaylar

Yoktur.

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

31 Mart 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti

2.1 Hazırlık esasları

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

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

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

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

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

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

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

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

31 Mart 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.1 Hazırlık esasları (devamı)

2.1.2 Finansal tabloların anlaşılması için uygun olan diğer muhasebe politikaları

Hiperenfasyonist ülkelerde muhasebeleştirme

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

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

Diğer muhasebe politikaları

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

2.1.3 Geçerli ve raporlama para birimi

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

2.1.4 Finansal tablolarda sunulan tutarların yuvarlanma derecesi

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

2.1.5 Finansal tabloların düzenlenmesine kullanılan ölçüm temeli

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

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

31 Mart 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)

2.1.6 Muhasebe politikaları, muhasebe tahminlerinde değişiklikler ve hatalar

2009 yılı içerisinde hazırlan finansal tablolar ile bu finansal tabloların açılış bilançosu olan 1 Ocak 2009 tarihli finansal tabloların hazırlanması sırasında muhasebe politikasında meydana gelen değişiklikler, TMS 8 – *Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklikler ve Hatalar* standardı uyarınca ilgili finansal tablolar yeniden düzenlenmek suretiyle düzeltilmiştir.

TMS 8 kapsamında yapılan düzenlemelere ilişkin 1 Ocak 2009 tarihi itibarıyla hazırlanan bilançolarda yapılan düzeltme kayıtlarının detayı aşağıda verilmiştir:

	Bilanço değerleri	TMS 8'in etkileri	Yeniden düzenlenmiş bilanço değerleri
	1 Ocak 2009	1 Ocak 2009	1 Ocak 2009
Ödenmiş sermaye	26,500,000	-	26,500,000
Sermaye yedekleri	20,102,795	-	20,102,795
Varlıklardaki Değer Artışı	9,072,123	(413,572)	8,658,551
Dağıtılmamış karlar ve diğer yedekler	18,214,646	-	18,214,646
Geçmiş yıllar karları	16,806,942	413,572	17,220,514
Net dönem karı	15,782,888	-	15,782,888
Özsermaye toplamı	106,479,394	-	106,479,394

Şirket, TMS 16 uyarınca özkaynaklar altında muhasebeleştirilmiş olan maddi duran varlık değer artışını değerlendirme tarihi itibarıyla maddi duran varlığın kalan ömrü süresince geçmiş yıl karlarına aktarmaktadır. Ertelemiş vergi etkisi düşüldükten sonra 2007 yılı için 206,786 TL ve 2008 yılı için 206,786 TL özkaynak hesabında maddi duran varlıklar değer artış fonu hesabından sınıflanarak geçmiş yıl karları hesabında muhasebeleştirilmiştir.

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 Mart 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.2 Konsolidasyon

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

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

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

2.3 Bölüm raporlaması

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

2.4 Yabancı para karşılıkları

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

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

31 Mart 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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.6 Yatırım amaçlı gayrimenkuller

Şirket'in yatırım amaçlı elinde bulundurduğu gayrimenkulü bulunmamaktadır.

2.7 Maddi olmayan duran varlıklar

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

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

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

31 Mart 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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

31 Mart 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)

Özel araçlar

İkrazlar, Şirket'in tasdikli hayat sigortası tarifelerine ilişkin olarak teknik esaslarda belirtilen süre boyunca (Hayat Sigortası Genel Şartlarına göre, ayrıyeten yapılan bir sözleşme ile kısaltılmış olmadıkça bu süre asgari 3 yıldır) prim ödemesi yapan hayat sigortalılarıyla ilgili tarifenin iştirah tablosundaki tutarların belirli bir oranı dahilinde hayat sigorta poliçesinin iadesi karşılığında verdikleri ödünç para tutarlarını ifade etmektedir. Şirket'in, 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla sigortalılara kullandırdığı kredilerin toplam tutarı 1,554,167 TL'dir (31 Aralık 2010: 1,801,134 TL).

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

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

Alım-satım amaçlı olarak sınıflanan ve gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülen finansal varlıklar, dahil edildikleri fon içerisinde kar payı hesaplamasına farklı bir değerlendirme yöntemi ile konu olduklarında, ilgili finansal varlıkların gerçeğe uygun değerleri ile kar payı hesaplamasına konu olan değerleri arasındaki farkın sigortalıya ait olan; Türk Lirası tarifelerde %94.5 ve yabancı para tarifelerde %95 oranındaki kısmı için sigortacılık teknik karşılıkları içerisinde 'Yatırım riski hayat poliçesi sahiplerine ait poliçeler için ayrılan karşılıklar' hesabında ilave karşılık ayrılmaktadır. 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla bu karşılıkların tutarı 5,684,872 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 satış 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 Mart 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 Mart 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 mevduat ile menkul kıymetlere yapılan yatırımlar olarak tanımlanmaktadır.

2.13 Sermaye

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

Adı	31 Mart 2011		31 Aralık 2010	
	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O	14,283,500	53.90	14,283,500	53.90
Güneş Sigorta AŞ	9,805,000	37.00	9,805,000	37.00
Vakıf Yatırım Menkul Değerler 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. AŞ	26,500	0.10	26,500	0.10
Ödenmiş Sermaye	26,500,000	100.00	26,500,000	100.00

Dönem içinde yapılan sermaye artırımları ve kaynakları

Yoktur.

Sermayeyi temsil eden hisse senetlerine tanınan imtiyazlar

Yoktur.

Şirket’te kayıtlı sermaye sistemi

Yoktur.

Şirket’in geri satın alınan kendi hisseleri

Yoktur.

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 kılmaması nedeniyle, sigorta ve birikim unsuru ayrıştırılmamaktadır.

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

31 Mart 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.15 Sigorta ve yatırım sözleşmelerinde isteğe bağlı katılım özellikleri

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

- (i) Sözleşmeye dayalı toplam faydaların önemli bir kısmını teşkil etmeye namzet;
- (ii) Tutarı ve zamanlaması sözleşme gereği ihraç edenin takdirinde olan ve
- (iii) Sözleşme gereği aşağıdakilere dayalı olan:
 - (1) Belirli bir sözleşmeler havuzunun veya belirli bir sözleşme türünün performansına;
 - (2) İhraç eden tarafından elde tutulan belirli bir varlık havuzunun 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.

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

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

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

31 Mart 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

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.

Transfer fiyatlandırması

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

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

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

31 Mart 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.19 Çalışanlara sağlanan faydalar

Kıdem tazminatı karşılığı

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

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

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Net İskonto Oranı	%4.45	%4.66
Beklenen Maaş/Tavan Artış Oranı	%3	%5.10
Tahmin Edilen Personel Devir Hızı (Finansal Danışman Kadrosu)	%10	%13.91
Tahmin Edilen Personel Devir Hızı (Finansal Danışman Harici Kadro)	%3	%3.31

Yukarıda belirtilen beklenen maaş/limit artış oranı TCMB'nin 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.

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

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

31 Mart 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

Yazılan primler ve tazminatlar

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

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

Alınan ve ödenen komisyonlar

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

Faiz gelir ve giderleri

Faiz gelir ve giderleri tahakkuk esasına göre etkin faiz yöntemi kullanılarak muhasebeleştirilmektedir. Etkin faiz, finansal varlık ya da yükümlülüğün ömrü süresince tahmin edilen nakit ödemeleri ve akımlarını defter değerine iskontoleyen orandır. Etkin faiz oranı bir finansal varlık ya da yükümlülüğün ilk kayıtlara alınmasıyla hesaplanmakta ve 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 Mart 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 paylaşılmaktadır. Söz konusu ücretlerin tamamı Şirket'in teknik gelirleri içerisinde fon işletim gider kesintisi olarak "Fon işletim gelirleri" hesabında, yöneticiye ait olan kısmı ise Şirket'in teknik giderleri içerisinde fon işletim karşılığında ödenen tutar olarak "Fon işletim giderleri" hesabında gösterilmektedir.

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

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

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

2.22 Kiralama işlemleri

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

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

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

2.23 Kar payı dağıtımı

30 Mart 2011 tarihinde gerçekleştirilen Şirket, Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda 4,053,218 TL tutarındaki 2010 yılı dönem net karından T.T.K. 466 ncı madde uyarınca gerekli 455,217 TL tutarında yasal yedek akçe ayırdıktan sonra kalan 3,598,001 TL' sını , 31.05.2011 tarihinde ortaklara nakit temettü olarak ödeyecektir.

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

31 Mart 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

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.

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

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

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

Raporlama dönemi itibarıyla Şirket, finansal tablolarında 29,045,716 TL (31 Aralık 2010: 29,158,660 TL) kazanılmamış primler karşılığı ve 78,528 TL (31 Aralık 2010: 88,714 TL) kazanılmamış primler karşılığı reasürör payı ayırmıştır.

2.25 Devam eden riskler karşılığı

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

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

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

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

31 Mart 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.26 Muallak tazminat karşılığı

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

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

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

Hesap dönemlerinden önce meydana gelmiş ancak bu tarihlerden sonra ihbar edilmiş tazminatlar, gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedelleri olarak kabul edilmektedir. Hazine Müsteşarlığı tarafından yayımlanan 2010/14 sayılı “Hayat Branşına İlişkin Gerçekleşmiş Ancak Rapor Edilmemiş Muallak Tazminat Karşılığına İlişkin Hesaplama Esaslarına İlişkin Genelge” uyarınca, gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedellerinin hesaplanma yönteminde değişiklik meydana gelmiştir. Değişiklik doğrultusunda, bu bedellerle ilgili olarak son 5 veya daha fazla yıllarda; hesap dönemlerinden önce meydana gelmiş ancak sonrasında rapor edilmiş tazminatların brüt tutarının, söz konusu yıllara ilişkin yıllık ortalama teminat tutarlarına bölünmesi suretiyle bulunan ağırlıklı ortalama dikkate alınmaktadır. Cari hesap dönemi için gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedelleri, yukarıda belirtilen şekilde hesaplanmış olan ağırlıklı ortalama ile cari hesap döneminden önceki 12 aylık ortalama teminat tutarının çarpılması suretiyle hesaplanmıştır. Bu çerçevede 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla Şirket, hayat branşı için gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedelleri ile ilgili olarak finansal tablolarda toplam 4,023,524 TL (31 Aralık 2010: 4,528,657 TL) tutarında net muallak tazminat karşılığı ayırmıştır.

Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Teknik Karşılıklarına ve Bu Karşılıkların Yatırılacağı Varlıklara İlişkin Yönetmeliğin 7 nci maddesinin altıncı bendi uyarınca, ilgili hesap dönemi muallak tazminat karşılığı tutarı, Hazine Müsteşarlığınca belirlenen aktüeryal zincirleme merdiven metodu ile bulunan tutardan düşük olamaz. Müsteşarlık tarafından hazırlanan aktüeryal zincirleme metoduna ilişkin hususların yer aldığı 2010/12 sayılı Genelge kapsamında sunulan hesaplama yöntemlerinden ferdi kaza branşı için “Standart Zincir” yöntemi kullanılmıştır. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, ferdi kaza branşı için aktüeryal zincirleme merdiven metodu sonucunda bulunan tutar ile tahakkuk etmiş ve hesaben tespit edilmiş tazminat tutarlarından elde edilen farkın, esasları 2010/12 sayılı Genelge’de belirtilen test sonucunda bulunan IBNR tutarından küçük olması nedeniyle, test sonucunda elde edilen tutar IBNR karşılığı olarak muhasebeleştirilmiştir. Söz konusu genelge kapsamında sunulan gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedelleri ile ilgili teste ilişkin olarak, son 5 veya daha fazla yıllarda; hesap dönemlerinden önce meydana gelmiş ancak sonrasında rapor edilmiş tazminatların, bunlara ilişkin rücu, sovtaj ve benzeri gelir tahsilatlarının tenzil edilmesinden sonra kalan tutarlarının, söz konusu yıllara ilişkin prim üretimlerine bölünmesi suretiyle bulunan ağırlıklı ortalama dikkate alınmaktadır. Cari hesap dönemi için ferdi kaza branşında gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedelleri, yukarıda belirtilen şekilde hesaplanmış olan ağırlıklı ortalama ile cari hesap döneminden önceki 12 aylık toplam brüt prim üretiminin çarpılması suretiyle elde edilen sonucun % 100’ü esas alınarak bulunmuştur. Bu çerçevede 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla Şirket, ferdi kaza branşında test sonucu elde edilen gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedelleri ile ilgili olarak finansal tablolarında 147,684 TL (31 Aralık 2010: 305,014 TL) tutarında net muallak tazminat karşılığı ayırmıştır.

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

31 Mart 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.26 Muallak tazminatlar karşılığı (devamı)

28 Temmuz 2010 tarih ve 27655 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Teknik Karşılıklarına ve Bu Karşılıkların Yatırılacağı Varlıklara İlişkin Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik uyarınca yeni faaliyete başlayan branşlar ve hasar adedi yetersizliği ile ilgili olarak aktüerler tarafından belirlenmiş muallak tazminatlar karşılıklarının yeterliliğinin ölçülmesi haricinde sigorta ve reasürans ile emeklilik şirketlerinin mali yılsonlarında muallak tazminat karşılığı yeterlilik testi yapmak zorunluluğu kaldırılmıştır. Bu nedenle Şirket 31 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla muallak tazminat karşılığı yeterlilik testi yapmamıştır.

2.27 Matematik karşılıklar

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

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

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

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

31 Mart 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.28 Dengeleme karşılığı

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

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

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 Mart 2011 tarihi itibarıyla ayrılan 1,679,460 TL tutarındaki dengeleme karşılığı, ilişikteki finansal tablolarda uzun vadeli yükümlülükler altında “Diğer Teknik Karşılıklar” hesabı içerisinde gösterilmiştir (31 Aralık 2010: 1,266,424 TL).

2.29 İlişkili taraflar

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

2.30 Hisse başına kazanç

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

2.31 Raporlama döneminden sonraki olaylar

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

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

31 Mart 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

31 Aralık 2010 tarihinde sona eren yıl itibarıyla henüz yürürlüğe girmemiş olan ve ilişikteki finansal tabloların hazırlanmasında uygulanmamış olan 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, TMSK tarafından henüz yayımlanmamış ancak Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (“UFRS”) içerisinde yerini alan bazı düzenlemelerin ilişikteki konsolide olmayan 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 2013 tarihi itibarıyla veya sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için yürürlüğe girecek olup, bu standardın erken uygulanmasına izin verilmektedir. 1 Ocak 2012 öncesinde başlayan raporlama dönemlerinde bu standardı uygulamaya başlayan işletmeler için geçmiş dönem finansal tablolarının yeniden düzenlenmesi şartı aranmamaktadır.

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

- TMS 24 – *İlişkili Taraf Açıklamaları* standardında yapılan değişiklikler, devlet kontrolü altında raporlama yapan bir şirketi başka bir devlet kontrolü altındaki şirketle ve devletle olan işlemlerinin bir kısmını açıklamaktan muaf tutmakta ve ilişkili taraf tanımına düzenlemeler getirmektedir.
- TFRS 1 – *Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Kez Uygulanması* standardın da, Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarını ilk defa uygulayan işletmelere sağlanan TFRS 7 – *Finansal Araçlar: Açıklamalar* standardına ilişkin karşılaştırmalı bilgi verilmesi ile ilgili sınırlı istisnalar getirmektedir. Değişiklik 1 Ocak 2011 tarihinden itibaren hazırlanacak finansal tablolar için yürürlüğe girecek olup Şirket’in finansal tabloları üzerinde bir etkisinin olması beklenmemektedir.
- TFRS Yorum 19 – *Finansal Borçların Özkaynağa Dayalı Finansal Araçlar ile Ödenmesi* ile finansal borç koşullarının yeniden görüşüldüğü ve yapılan görüşme çerçevesinde finansal borcun tamamının ya da bir kısmının ödenmesi amacıyla borçlu işletmenin alacaklı tarafa özkaynağa dayalı finansal araç ihraç ettiği durumlarda, özkaynağa dayalı finansal araç ihraç eden (borçlu) işletme tarafından yapılması gereken muhasebe işlemlerini düzenlemektedir. Alacaklı tarafından yapılması gereken muhasebe işlemleri bu yorum kapsamında değildir.

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

31 Mart 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 Yorum 14 – *TMS 19 – Tanımlanmış Fayda Varlığının Sınırı, Asgari Fonlama Koşulları ve Bu Koşulların Birbiri ile Etkileşimi* standardına ilişkin gönüllü peşin ödenmiş katkılarla ilgili güncellemeler. Tanımlanmış fayda emeklilik planına asgari fonlama katkısı yapması zorunlu olan ve bu katkıları peşin ödemeyi tercih eden işletmeler bu değişikliklerden etkilenecektir. Bu değişiklikler uyarınca isteğe bağlı peşin ödemelerden kaynaklanan fazlalık tutarı varlık olarak muhasebeleştirilecektir. Yeni düzenlemeler erken uygulamaya başlama hakkı saklı kalmak koşuluyla 1 Ocak 2011 tarihinden itibaren hazırlanacak yıllık finansal tablolar için yürürlüğe girecek ve geriye dönük olarak da karşılaştırma yapılan ilk dönemden itibaren sunulacaktır.
- TMS 32 – *Finansal Araçlar Sunum* standardında hakların sınıflandırılmasına ilişkin güncellemeleri içermektedir.

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

31 Mart 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

3 Önemli muhasebe tahminleri ve hükümleri

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

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

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

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

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

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

31 Mart 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

4 Sigorta ve finansal riskin yönetimi

4.1 Sigorta riskinin yönetimi

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

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

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

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

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

Sigorta riskine karşı duyarlılık

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

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

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

Branş	Toplam Brüt Risk Yükümlülüğü	Toplam Risk Yükümlülüğünde Reasürör Payı	Şirket'in Net Hasar Yükümlülüğü
31 Mart 2011			
Hayat Sigortası	14,331,628,138	219,270,336	14,112,357,802
Ferdi Kaza	6,219,221,099	102,998,706	6,116,222,393
Toplam	20,550,849,237	322,269,042	20,228,580,195

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

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

31 Mart 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)

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

Branş 31 Mart 2011	Toplam Brüt Risk Yükümlülüğü	Toplam Risk Yükümlülüğünde Reasürör Payı	Şirket'in Net Hasar Yükümlülüğü
Türk Lirası	20,541,714,751	321,406,319	20,220,308,432
ABD Doları	8,044,788	862,723	7,182,065
Avro	1,027,035	-	1,027,035
GBP	52,525	-	52,525
CHF	10,138	-	10,138
Toplam	20,550,849,237	322,269,042	20,228,580,195

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

4.2 Finansal riskin yönetimi

Giriş ve genel açıklamalar

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

- kredi riski
- likidite riski
- piyasa riski

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

Şirket'in risk yönetim politikaları; Şirket'in karşılaştığı riskleri tanımlamak ve analiz etmek, risk limitlerini ve kontrolleri belirlemek, riskleri ve belirlenen limitlere uyumu izlemek için tesis edilmiştir. Risk yönetim politikaları ve sistemleri, piyasa koşullarındaki ve sunulan ürün ve hizmetlerdeki değişiklikleri yansıtabilecek 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 Mart 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 ve 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 Mart 2011	31 Aralık 2010
Esas faaliyetlerden alacaklar (Not 12)	747,407,869	704,403,497
Finansal varlıklar ile riski hayat poliçesi sahiplerine ait finansal yatırımlar (Not 11)	285,704,420	284,515,291
Nakit ve nakit benzeri varlıklar (Not 14)	154,772,852	152,395,420
Peşin ödenen vergiler ve fonlar (Not 12)	5,770,168	4,860,135
Muallak tazminat karşılığındaki reasürör payı (Not 10), (Not 17)	625,971	536,543
İlişkili taraflardan alacaklar (Not 12)	44,671	35,779
Toplam	1,194,325,951	1,146,746,665

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

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

	31 Mart 2011		31 Aralık 2010	
	Brüt tutar	Ayrılan karşılık	Brüt tutar	Ayrılan karşılık
Vadesi gelmemiş alacaklar	746,098,012	-	703,123,160	-
Vadesi 0-30 gün gecikmiş alacaklar	498,023	-	436,022	-
Vadesi 31-60 gün gecikmiş alacaklar	203,007	-	245,408	-
Vadesi 61-180 gün gecikmiş alacaklar	355,071	-	406,264	-
Vadesi 181-365 gün gecikmiş alacaklar	177,239	-	132,579	-
Vadesi 1 yıldan fazla gecikmiş alacaklar	193,096	(116,579)	185,955	(125,891)
Toplam	747,524,448	(116,579)	704,529,388	(125,891)

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

Sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar karşılığının dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

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

Parasal varlık ve yükümlülüklerin kalan vade dağılımları:

31 Mart 2011	Defter değeri	1 aya kadar	1 – 3 ay	3 – 6 ay	6 – 12 ay	1 yıldan uzun
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	154,783,751	24,501,919	40,105,851	90,175,981	-	-
Finansal varlıklar ve riski sig. ait F.Y.	285,704,420	10,649,703	26,059,151	98,231,731	30,208,003	120,555,832
Esas faaliyetlerden alacaklar	747,407,869	1,816,749	947,711	932,900	1,091,814	742,618,696
Diğer alacaklar	2,417,299	2,417,299	-	-	-	-
Peşin ödenen vergi ve fonlar	5,770,168	4,860,135	695,503	214,530	-	-
Toplam parasal varlıklar	1,196,083,507	44,245,805	67,808,216	189,555,142	31,299,817	863,174,528
Finansal borçlar	550,891	518,928	3,801	5,402	10,804	11,956
Esas faaliyetlerden borçlar	755,993,576	13,052,559	322,321	-	-	742,618,696
İlişkili taraflara borçlar	3,836,558	37,063	3,661,233	81,991	56,71	-
Diğer borçlar	428,735	428,735	-	-	-	-
Muallak tazminatlar karşılıkları	25,003,608	25,003,608	-	-	-	-
Hayat matematik karşılığı	278,248,949	-	-	-	21,118,775	257,130,174
Ödenecek vergi ve benzeri diğer yük.	4,311,283	3,615,780	695,03	-	-	-
Diğer risklere ilişkin karşılıklar	3,002,107	1,905,618	-	-	-	1,096,489
Toplam parasal yükümlülükler	1,071,375,707	44,562,291	4,682,858	87,393	21,185,850	1,000,857,315

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

4 Sigorta ve finansal riskin yönetimi (devamı)

4.2 Finansal riskin yönetimi (devamı)

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

Piyasa riski

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

Kur riski

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

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

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

31 Mart 2011	ABD Doları	Avro	Diğer	Toplam
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	8,816	18,553	7,915	35,284
Finansal varlıklar ve riski sigortalılara ait finansal yatırımlar	7,732,839	4,312,434	122,576	12,167,849
Esas faaliyetlerden alacaklar	28,357	21,452	18	49,827
İkrazlar	116,893	4,399	-	121,292
Toplam yabancı para varlıklar	7,886,905	4,356,838	130,509	12,374,252
Sigortacılık teknik karşılıkları	5,536,386	4,149,448	76,387	9,762,221
Diğer borçlar	1,366	1,107	-	2,473
Finansal kiralama yükümlülükleri	29,059	-	-	29,059
Toplam yabancı para yükümlülükler	5,566,811	4,150,555	76,387	9,793,753
Bilanço pozisyonu	2,320,094	206,283	54,122	2,580,499

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

4 Sigorta ve finansal riskin yönetimi (devamı)

4.2 Finansal riskin yönetimi (devamı)

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

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

Döviz dayalı işlemler işlem tarihindeki geçerli kurlar esas alınarak muhasebeleştirilmiş olup, raporlama dönemi itibarıyla yabancı para cinsinden aktif ve pasif kalemler 31 Mart 2011 tarihli T.C. Merkez Bankası ("TCMB") alış kurları ile değerlendirilmiştir. Yalnızca teknik karşılıklar TCMB efektif satış kurları ile değerlendirilmiştir.

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

31 Mart 2011	ABD Doları	Avro
Bilanço kalemlerinin çevriminde kullanılan döviz kurları	1.5483	2.1816
Teknik karşılıkların çevriminde kullanılan döviz kurları	1.5581	2.1954
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

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

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

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Sabit getirili finansal varlıklar:		
<i>Sabit faizli finansal varlıklar:</i>		
Bankalar (Not 14)	143,811,920	142,471,278
Riski hayat poliçesi sahiplerine ait finansal yatırımlar – Bankalar (Not 11)	136,240,101	133,793,396
Riski hayat poliçesi sahiplerine ait finansal yatırımlar – alım satım amaçlı F.V. – devlet tahvilleri (Not 11)	110,234,597	120,458,109
Alım satım amaçlı finansal varlıklar – Devlet tahvilleri (Not 11)	15,248,582	16,160,885
Riski hayat poliçesi sahiplerine ait finansal yatırımlar – alım satım amaçlı F.V. – Eurobondlar (Not 11)	10,363,670	10,795,316
Sigortalılara krediler (İkrazlar) (Not 12)	1,554,167	1,801,134
Alım satım amaçlı finansal varlıklar – Eurobondlar (Not 11)	1,681,603	1,694,475
Sabit faizli finansal varlıklar toplamı	419,134,640	427,174,593
<i>Değişken faizli finansal varlıklar:</i>		
Alım satım amaçlı finansal varlıklar – Özel sektör borçlanma senetleri (Not 11)	882,804	904,895
Alım satım amaçlı finansal varlıklar – Devlet tahvilleri (Not 11)	403,360	316,348
Değişken faizli finansal varlıklar toplamı	1,286,164	1,221,243
Sabit getirili finansal varlıklar toplamı	420,420,804	428,395,836
Sabit getirili olmayan finansal varlıklar:		
Alım satım amaçlı finansal varlıklar – Yatırım fonları (Not 11)	10,649,703	391,867
Sabit getirili olmayan finansal varlıklar toplamı	10,649,703	391,867
Finansal yükümlülükler:		
<i>Faizsiz finansal yükümlülükler:</i>		
Faizsiz spot banka kredileri (Not 20)	517,127	414,540
<i>Sabit faizli finansal yükümlülükler:</i>		
Finansal kiralama borçları (Not 20)	33,765	36,759

Finansal enstrümanların faize duyarlılığı

Gelir tablosunun faize duyarlılığı, aşağıda varsayılan nispetlerde faiz oranlarındaki değişimin; 31 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihinde sona eren yıllarda, gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerine ve değişken faizli alım-satım amaçlı olmayan finansal varlık ve yükümlülüklerin net faiz gelirine olan etkisidir. Bu analiz sırasında, diğer değişkenlerin, özellikle döviz kurlarının, sabit olduğu varsayılmaktadır. Aşağıda verilen nispetlerde faiz oranlarında ki değişimin gelir tablosuna ve özkaynaklara etkisi, ilgili kazanç ve kayıpların vergi etkileri dikkate alınmadan gösterilmiştir.

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

31 Mart 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 Mart 2011	Gelir tablosu		Özkaynak ^(*)	
	100 bp artış	100 bp azalış	100 bp artış	100 bp azalış
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar	(57,899)	58,550	(57,899)	58,550
Riski hayat poliçesi sahiplerine ait finansal yatırımlar	(644,770)	652,260	(644,770)	652,260
Toplam, net	(702,669)	710,810	(702,669)	710,810

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

(*) 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 rayç 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).

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:

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi
 31 Mart 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)

31 Mart 2011	1. Sıra	2. Sıra	3. Sıra	Toplam
Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar				
Yatırım fonları	10,649,703	-	-	10,649,703
Devlet iç borçlanma senetleri	17,333,545	-	-	17,333,545
Özel Sektör tahvili	882,804	-	-	882,804
Alım-satım amaçlı finansal varlık olarak sınıflanmış riski hayat poliçesi sahiplerine ait finansal yatırımlar				
Devlet iç borçlanma senetleri	120,598,267	-	-	120,598,267
Finansal varlıklar				
İştirakler	1,313,990	-	818,800	2,132,790
Toplam Finansal Varlıklar	150,778,309	-	818,800	151,597,109

31 Aralık 2010	1. Sıra	2. Sıra	3. Sıra	Toplam
Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar				
Yatırım fonları	391,867	-	-	391,867
Devlet iç borçlanma senetleri	18,171,708	-	-	18,171,708
Özel Sektör tahvili	904,895	-	-	904,895
Alım-satım amaçlı finansal varlık olarak sınıflanmış riski hayat poliçesi sahiplerine ait finansal yatırımlar				
Devlet iç borçlanma senetleri	131,253,425	-	-	131,253,425
Finansal varlıklar				
İştirakler	1,493,989	-	818,800	2,312,789
Toplam Finansal Varlıklar	152,215,884	-	818,800	153,034,684

Finansal varlıklardan kaynaklanan kazanç ve kayıplar

Gelir tablosunda muhasebeleştirilen finansal kazanç ve kayıplar:	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Borçlanma senetlerinden elde edilen faiz gelirleri	1,342,150	31,031,029
Banka mevduatlarından elde edilen faiz gelirleri	5,856,738	18,710,369
Kambiyo karları	1,817,757	1,735,861
Borçlanma senetleri satış karları	8,900	1,613,573
Yatırım fonlarından elde edilen gelirler	(90,100)	141,402
İştiraklerden gelirler	-	95,486
Ters repo işlemlerinden elde edilen faiz gelirleri	-	-
Yatırım gelirleri	8,935,444	53,327,720
Borçlanma senetleri satış zararları	(84,010)	(378,356)
Kambiyo zararları	(206,324)	(16,972)
Yatırım giderleri	(290,334)	(395,328)
Gelir tablosunda muhasebeleştirilen finansal kazanç ve kayıplar, net	8,645,110	52,932,392

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

31 Mart 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)

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 Mart 2011 tarihi itibarıyla Şirket tarafından yapılan hesaplamalarda gerekli özsermaye tutarı 31,903,734 TL olarak belirlenmiştir. Yukarıda belirtilen Yönetmelik uyarınca, 31 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla Şirket özsermayesi sırasıyla 114,301,148 ve 115,553,203 TL olup, yönetmelik uyarınca hesaplanan gerekli özsermaye tutarının üzerindedir.

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

31 Mart 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 Mart 2011	Hayat	Hayat-dışı	Emeklilik	Dağıtılamayan	Toplam
Brüt yazılan primler	34,767,281	3,122,076	-	-	37,889,357
Yazılan primlerde reasürör payı	(442,199)	(19,758)	-	-	(461,957)
Reasürör Komisyon gelirleri (Not 32)	243,259	8,331	-	-	251,590
Kazanılmamış primler karşılığında değişim	675,435	(572,677)	-	-	102,758
Brüt ödenen tazminatlar	(21,765,764)	(260,925)	-	-	(22,026,689)
Ödenen tazminatlardaki reasürör payı	-	-	-	-	-
Sigorta sözleşmelerinden kaynaklanan brüt teknik karşılıklardaki değişim	(8,660,201)	52,412	-	-	(8,607,789)
Sigorta sözleşmelerinden kaynaklanan brüt teknik karşılıklar reasürör payındaki değişim	32,688	56,739	-	-	89,427
Fon işletim geliri	-	-	4,204,765	-	4,204,765
Fon işletim giderleri	-	-	(630,715)	-	(630,715)
Yönetim gideri kesintisi	-	-	821,377	-	821,377
Giriş aidatı gelirleri	-	-	516,115	-	516,115
Komisyon giderleri (Not 32)	(6,409,442)	(559,504)	(885,014)	-	(7,853,960)
Yatırım gelirleri	23,701,062	69,898	-	8,323,347	32,094,307
Yatırım giderleri	(19,187,724)	-	-	(4,188,720)	(23,376,444)
Diğer gelir/(giderler)	(5,091,766)	(117,341)	(4,523,349)	(422,409)	(10,154,865)
Vergi öncesi kar	(2,137,371)	1,779,251	(496,821)	3,712,218	2,857,277
Dönem karı kurumlar vergisi karşılığı	-	-	-	(695,503)	(695,503)
Dönem net karı veya (zararı)	(2,137,371)	1,779,251	(496,821)	3,016,715	2,161,774

Diğer bölüm kalemleri:

Amortisman giderleri (Not 6)	-	-	-	(443,645)	(443,645)
Tükenme payları (Not 8)	-	-	-	(13,996)	(13,996)
Şüpheli alacaklar karşılığı (Not 47)	-	-	-	761	761

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

31 Mart 2011	Hayat	Hayat-dışı	Emeklilik	Dağıtılamayan	Toplam
İştirakler	-	-	263,222	2,140,550	2,403,772
Esas faaliyetlerden alacaklar	4,486,168	129,383	742,792,318	-	747,407,869
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	-	-	-	33,871,715	33,871,715
Ertelenmiş üretim giderleri	4,269,457	1,435,257	-	-	5,704,714
Diğer aktifler	268,121,096	573,520	13,326,906	176,130,874	458,152,396
Toplam aktifler	276,876,721	2,138,160	756,382,446	212,143,139	1,247,540,466
Sigorta sözleşmeleri teknik karşılıkları	327,012,803	6,886,403	1,148,977	-	335,048,183
Ertelenmiş komisyon gelirleri	40,436	1,497	-	-	41,933
Diğer yükümlülükler	28,170,887	1,194,070	755,224,123	15,239,582	799,828,662
Özsermaye	-	-	-	112,621,689	112,621,689
Toplam pasifler	355,224,126	8,081,969	756,373,100	127,861,271	1,247,540,466

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

5 Bölüm bilgileri (devamı)

Faaliyet alanı bölümleri (devamı)

31 Aralık 2010	Hayat	Hayat-dışı	Emeklilik	Dağıtılamayan	Toplam
Brüt yazılan primler	83,355,084	9,635,793	-	-	92,990,877
Yazılan primlerde reasürör payı	(2,146,285)	(96,590)	-	-	(2,242,875)
Reasürör Komisyon gelirleri (Not 32)	1,275,012	30,443	-	-	1,305,455
Kazanılmamış primler karşılığında değişim	(3,155,975)	(2,661,027)	-	-	(5,817,002)
Brüt ödenen tazminatlar	(73,816,602)	(611,296)	-	-	(74,427,898)
Ödenen tazminatlardaki reasürör payı	744,425	-	-	-	744,425
Sigorta sözleşmelerinden kaynaklanan brüt teknik karşılıklardaki değişim	(25,510,087)	(730,424)	-	-	(26,240,511)
Sigorta sözleşmelerinden kaynaklanan brüt teknik karşılıklar reasürör payındaki değişim	132,447	(106,181)	-	-	26,266
Fon işletim geliri	-	-	14,563,223	-	14,563,223
Fon işletim giderleri	-	-	(2,388,999)	-	(2,388,999)
Yönetim gideri kesintisi	-	-	2,831,397	-	2,831,397
Giriş aidatı gelirleri	-	-	1,700,985	-	1,700,985
Komisyon giderleri (Not 32)	(12,649,033)	(370,135)	(1,767,880)	-	(14,787,048)
Yatırım gelirleri	55,613,258	922,418	-	22,624,647	79,160,323
Yatırım giderleri	(20,624,861)	-	-	(5,343,474)	(25,968,335)
Diğer gelir/(giderler)	(19,167,184)	(1,494,327)	(13,275,847)	(2,006,574)	(35,943,932)
Vergi öncesi kar	(15,949,801)	4,518,674	1,662,879	15,274,599	5,506,351
Dönem karı kurumlar vergisi karşılığı	-	-	-	(1,453,133)	(1,453,133)
Dönem net karı veya (zararı)	(15,949,801)	4,518,674	1,662,879	13,821,466	4,053,218

Diğer bölüm kalemleri:

Amortisman giderleri (Not 6)	-	-	-	(1,745,993)	(1,745,993)
Tükenme payları (Not 8)	-	-	-	(52,439)	(52,439)
Şüpheli alacaklar karşılığı (Not 47)	-	-	-	(8,865)	(8,865)

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

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

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

6 Maddi duran varlıklar

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

	1 Ocak 2011	Girişler	Çıkışlar	31 Mart 2011
Maliyet:				
Kullanım amaçlı gayrimenkuller	36,849,749	944	-	36,850,693
Demirbaşlar ve tesisatlar	7,334,219	76,404	(2,548)	7,408,075
Motorlu taşıtlar	1,645,249	219,780	(45,402)	1,819,627
Diğer maddi varlıklar	2,857,363	82,186	-	2,939,549
Kiralama yoluyla edinilmiş maddi varlıklar	3,212,504	-	(1,047)	3,211,457
	51,899,084	379,314	(48,997)	52,229,401
Birikmiş amortismanlar:				
Kullanım amaçlı gayrimenkuller	(6,747,319)	(178,682)	-	(6,926,001)
Demirbaşlar ve tesisatlar	(6,490,678)	(72,911)	2,548	(6,561,041)
Motorlu taşıtlar	(866,338)	(78,288)	45,377	(899,249)
Diğer maddi varlıklar	(1,702,561)	(69,991)	-	(1,772,552)
Kiralama yoluyla edinilmiş maddi varlıklar	(2,318,500)	(43,773)	1,047	(2,361,226)
	(18,125,396)	(443,645)	48,972	(18,520,069)
Net defter değeri	33,773,688			33,709,332

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

	1 Ocak 2010	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2010
Maliyet:				
Kullanım amaçlı gayrimenkuller	36,799,621	50,128	-	36,849,749
Demirbaşlar ve tesisatlar	7,011,036	385,002	(61,819)	7,334,219
Motorlu taşıtlar	1,479,356	317,682	(151,789)	1,645,249
Diğer maddi varlıklar	2,759,197	98,166	-	2,857,363
Kiralama yoluyla edinilmiş maddi varlıklar	3,226,885	549	(14,930)	3,212,504
	51,276,095	851,527	(228,538)	51,899,084
Birikmiş amortismanlar:				
Kullanım amaçlı gayrimenkuller	(6,034,279)	(713,040)	-	(6,747,319)
Demirbaşlar ve tesisatlar	(6,283,942)	(268,434)	61,698	(6,490,678)
Motorlu taşıtlar	(733,309)	(278,419)	145,390	(866,338)
Diğer maddi varlıklar	(1,433,678)	(268,883)	-	(1,702,561)
Kiralama yoluyla edinilmiş maddi varlıklar	(2,116,213)	(217,217)	14,930	(2,318,500)
	(16,601,421)	(1,745,993)	222,018	(18,125,396)
Net defter değeri	34,674,674			33,773,688

Amortisman hesaplama yöntemlerinde cari dönemde yapılan bir değişiklik bulunmamaktadır.

31 Mart 2011 tarihi itibarıyla Şirket tarafından yapılan finansal kiralama ödemesi tutarı 5,188TL'dir (31 Aralık 2010: 15,704 TL).

7 Yatırım amaçlı gayrimenkuller

Yoktur.

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

8 Maddi olmayan duran varlıklar

1 Ocak - 31 Mart 2011 dönemleri arasındaki maddi olmayan duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2010	Girişler	Çıkışlar	31 Mart 2011
Maliyet:				
Haklar	1,801,261	53,692	-	1,854,953
Diğer maddi olmayan varlıklar	89,785	4,876	-	94,661
	1,891,046	58,568	-	1,949,614
Haklar	(1,684,951)	(13,804)	-	(1,698,755)
Diğer maddi olmayan varlıklar	(88,283)	(193)	-	(88,476)
	(1,773,234)	(13,997)	-	(1,787,231)
Net defter değeri	117,812			162,383

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

	1 Ocak 2009	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2010
Maliyet:				
Haklar	1,749,790	51,471	-	1,801,261
Diğer maddi olmayan varlıklar	91,262	-	(1,477)	89,785
	1,841,052	51,471	(1,477)	1,891,046
Haklar	(1,632,796)	(52,155)	-	(1,684,951)
Diğer maddi olmayan varlıklar	(89,476)	(284)	1,477	(88,283)
	(1,722,272)	(52,439)	1,477	(1,773,234)
Net defter değeri	118,780			117,812

9 İştiraklerdeki yatırımlar

	31 Mart 2011		31 Aralık 2010	
	Kayıtlı Değer	İştirak Oranı %	Kayıtlı Değer	İştirak Oranı %
Vakıf Menkul Kıy. Yat. Ort. AŞ	1,256,870	8.00	1,256,870	8.00
Emeklilik Gözetim Merkezi AŞ	263,222	7.69	263,222	7.69
Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ	157,135	2.86	157,135	2.86
World Vakıf Ubb.Ltd. ^(**)	6,710	1.00	6,710	1.00
Toplam	1,683,937		1,683,937	
İştirak Değer Artışı/(Azalışı)	719,835		899,822	
İştirakler	2,403,772		2,583,759	

Adı	Aktif Toplamı	Özkaynak Toplamı	Dönem Net Kar/(Zararı)	Bağımsız denetimden geçip geçmediği	
				Dönemi	
Vakıf Menkul Kıy. Yat. Ort. AŞ	16,370	15,354	(152)	Geçti	31 Mart 2011
Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ	18,385	14,315	2,588	Geçmemiş	31 Mart 2011
Emeklilik Gözetim Merkezi AŞ	6,070	5,184	882	Geçmemiş	31 Mart 2011
World Vakıf UBB. Ltd.	2,670	(24,000)	(2,401)	Geçmemiş	31 Aralık 2010

(*) Finansal tablo verileri Bin TL olarak verilmiştir.

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

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

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

31 Mart 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

9 İştiraklerdeki yatırımlar (devamı)

31 Mart 2011 itibarıyla Şirket'in içsel kaynaklardan yapılan sermaye artırımı nedeniyle Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı AŞ'den edinilen 115,999 TL ve Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ'den edinilen 75,000 TL tutarında bedelsiz hisse senedi bulunmaktadır.

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

10 Reasürans varlıkları/borçları

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

Reasürans varlıkları	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Muallak tazminat karşılığındaki reasürör payı (Not 4.2),(Not 17)	625,971	536,543
Kazanılmamış primler karşılığındaki reasürör payı (Not 17)	78,528	88,714
Reasürörlerden alacaklar (Not 12)	234,589	4,672
Toplam	704,499	629,929

Reasürans varlıkları ile ilgili muhasebeleştirilen değer düşüklüğü bulunmamaktadır.

Reasürans borçları	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Reasürans şirketlerine yazılan primlerle ilgili ödenecek borçlar (Not 19)	322,321	183,721
Ertelenmiş komisyon gelirleri (Not 19)	41,933	46,886
Toplam	364,254	230,607

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

	31 Mart 2011	31 Mart 2010
Dönem içerisinde reasüröre devredilen primler (Not 17)	(461,957)	(615,517)
Dönem başı kazanılmamış primler karşılığında reasürör payı (Not 17)	(88,714)	(111,243)
Dönem sonu kazanılmamış primler karşılığında reasürör payı (Not 17)	78,527	104,600
Kazanılmış primlerdeki reasürör payı (Not 17)	(472,144)	(622,160)
Dönem içerisinde ödenen hasarlarda reasürör payı (Not 17)		387,998
Dönem başı muallak tazminat karşılığında reasürör payı (Not 17)	(536,543)	(510,277)
Dönem sonu muallak tazminat karşılığında reasürör payı (Not 17)	625,970	766,521
Hasarlardaki reasürör payı (Not 17)	89,427	644,232
Dönem içerisinde reasürörlerden tahakkuk eden komisyon gelirleri	246,637	307,038
Dönem başı ertelenmiş komisyon gelirleri (Not 19)	46,886	54,801
Dönem sonu ertelenmiş komisyon gelirleri (Not 19)	(41,933)	(52,636)
Reasürörlerden kazanılan komisyon gelirleri (Not 32)	251,590	302,203
Toplam, net	(131,127)	324,275

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

11 Finansal varlıklar

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

Finansal varlıklar ile riski sigortalılara ait finansal yatırımlar	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Alım-satım amaçlı finansal varlık olarak sınıflanmış riski hayat poliçesi sahiplerine ait finansal yatırımlar	256,838,367	265,046,821
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar	28,866,052	19,468,470
Toplam	285,704,420	284,515,291

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

	31 Mart 2011			
	Nominal Değeri	Maliyet Bedeli	Gerçeğe Uygun Değeri	Defter Değeri
<i>Borçlanma araçları:</i>				
Devlet Tahvili – TL	14,761,879	15,247,268	15,651,942	15,651,942
Türkiye Cumhuriyeti Devleti tarafından ihraç edilen Eurobondlar	1,340,363	1,353,766	1,681,603	1,681,603
Özel Sektör Tahvili	860,000	860,000	882,804	882,804
Borçlanma senetleri toplamı		17,641,034	18,216,349	18,216,349
<i>Hisse senedi ve diğer sabit getirili olmayan finansal varlıklar:</i>				
Yatırım fonları	1,025,644,605	10,729,597	10,649,703	10,649,703
Toplam		10,729,597	10,649,703	10,649,703
Toplam alım-satım amaçlı finansal varlıklar		28,370,631	28,866,052	28,866,052
	31 Aralık 2010			
	Nominal Değeri	Maliyet Bedeli	Gerçeğe Uygun Değeri	Defter Değeri
<i>Borçlanma araçları:</i>				
Devlet Tahvili – TL	14,606,938	15,104,024	16,477,233	16,477,233
Türkiye Cumhuriyeti Devleti tarafından ihraç edilen Eurobondlar	1,363,402	1,363,167	1,694,475	1,694,475
Özel Sektör Tahvili	860,000	860,000	904,895	904,895
Borçlanma senetleri toplamı		17,327,191	19,076,603	19,076,603
<i>Hisse senedi ve diğer sabit getirili olmayan finansal varlıklar:</i>				
Yatırım fonları	10,010,895	381,662	391,867	391,867
Toplam		381,662	391,867	391,867
Toplam alım-satım amaçlı finansal varlıklar		17,708,853	19,468,470	19,468,470

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

31 Mart 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

11 Finansal varlıklar (devamı)

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

	31 Mart 2011			
	Nominal Değeri	Maliyet Bedeli	Gerçeğe Uygun Değeri	Defter Değeri
<i>Borçlanma araçları:</i>				
Devlet Tahvilleri – TL	104,828,888	102,405,840	110,234,597	110,234,597
Türkiye Cumhuriyeti Devleti tarafından ihraç edilen Eurobondlar	8,865,708	8,149,801	10,363,670	10,363,670
Alım satım amaçlı finansal varlık olarak sınıflanmış borçlanma senetleri toplamı		110,555,641	120,598,267	120,598,267
<i>Diğer sabit getirili finansal varlıklar</i>				
Vadeli mevduat - TP		134,417,964	136,117,525	136,117,525
Vadeli mevduat - YP		114,057	122,575	122,575
Toplam kredi ve alacaklar		134,532,021	136,240,100	136,240,100
Toplam riski hayat poliçesi sahiplerine ait finansal yatırımlar		245,087,662	256,838,367	256,838,367
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
Alım satım amaçlı finansal varlık olarak sınıflanmış borçlanma senetleri toplamı		114,066,105	131,253,425	131,253,425
<i>Diğer sabit getirili finansal varlıklar</i>				
Vadeli mevduat - TP		131,946,673	133,675,162	133,675,162
Vadeli mevduat - YP		112,152	118,234	118,234
Toplam kredi ve alacaklar		132,058,825	133,793,396	133,793,396
Toplam riski hayat poliçesi sahiplerine ait finansal yatırımlar		246,124,930	265,046,821	265,046,821

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

Şirket'in ilişkili kuruluşları tarafından çıkarılmış finansal varlıkları bulunmamaktadır.

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

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

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

11 Finansal varlıklar (devamı)

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

	31 Mart 2011			
	Nominal Değeri	Maliyet Bedeli	Gerçeğe Uygun Değeri	Defter Değeri
Riski hayat poliçesi sahiplerine ait finansal yatırımlar – borçlanma senetleri	113,694,596	110,555,641	120,598,267	120,598,267
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar – borçlanma senetleri	6,302,242	6,200,954	6,899,351	6,899,351
Riski hayat poliçesi sahiplerine ait finansal yatırımlar – vadeli mevduat		134,532,021	136,240,100	136,240,100
Bankalar – vadeli mevduat		28,663,943	29,091,685	29,091,685
Toplam		279,952,559	292,829,404	292,829,404

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

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

12 Kredi ve alacaklar

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Esas faaliyetlerden alacaklar (Not 4.2)	747,407,869	704,403,497
Peşin ödenen vergiler ve fonlar (Not 4.2)	5,770,168	4,860,135
İlişkili taraflardan alacaklar (Not 4.2), (Not 45)	44,671	35,779
Toplam	753,222,708	709,299,411
Kısa vadeli alacaklar	10,604,012	7,996,632
Orta ve uzun vadeli alacaklar	742,618,696	701,302,779
Toplam	753,222,708	709,299,411

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

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Sigortalılardan alacaklar	2,791,562	1,125,104
Araçlardan alacaklar	35,232	24,911
Reasürörlerden alacaklar (Not 10)	234,589	-
Sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar, net	3,061,383	1,150,015
Emeklilik faaliyetlerinden alacaklar (Not 18)	742,792,319	701,452,348
Sigortalılara krediler (ikrazlar) (Not 4.2)	1,554,167	1,801,134
Esas faaliyetlerden kaynaklanan şüpheli alacaklar	116,579	125,891
Esas faaliyetlerden kaynaklanan şüpheli alacaklar karşılığı	(116,579)	(125,891)
Esas faaliyetlerden alacaklar	747,407,869	704,403,497

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

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
İpotek Senetleri	1,691,780	1,799,620
Hazine Bonoları	167,002	197,411
Teminat mektupları	152,715	188,715
Diğer	48,529	47,795
Toplam	2,060,026	2,233,541

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

Kanuni ve idari takipteki alacaklar (vadesi gelmiş): 122,238 TL (31 Aralık 2010: 130,789).

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

13 Türev finansal araçlar

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

14 Nakit ve nakit benzeri varlıklar

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

	31 Mart 2011		31 Aralık 2010	
	Dönem sonu	Dönem başı	Dönem sonu	Dönem başı
Kasa	10,899	13,017	13,017	5,284
Bankalar	144,657,393	143,101,664	143,101,664	78,277,299
Diğer nakit ve nakit benzeri varlıklar	10,115,459	9,293,756	9,293,756	7,681,588
Bilançoda gösterilen nakit ve nakit benzeri varlıklar	154,783,751	152,408,437	152,408,437	85,964,171
Bloke bankalar	(28,663,943)	(24,259,785)	(24,259,785)	-
Bankalar mevduatı reeskontları	(1,955,942)	(2,141,996)	(2,141,996)	(1,064,550)
Nakit ve nakit benzerlerinin mevcudu	124,163,866	126,006,656	126,006,656	84,899,621

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

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Yabancı para bankalar mevduatı		
- vadeli	-	-
- vadesiz	35,284	19,854
TL bankalar mevduatı		
- vadeli	143,811,920	142,471,278
- vadesiz	810,189	610,532
Bankalar	144,657,393	143,101,664

31 Mart 2011 tarihi itibarıyla, Şirket'in sigortacılık faaliyetleri gereği Hazine Müsteşarlığı lehine bloke olarak tutulan 29,091,685 TL bankalar mevduatı bulunmaktadır (31 Aralık 2010: 24,664,126) (Not 17).

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

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Kredi kartı ve posta çeki alacakları	10,115,459	9,293,756
Diğer nakit ve nakit benzeri varlıklar	10,115,459	9,293,756

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

31 Mart 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

15 Özsermaye

Ödenmiş sermaye

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

Sermayeyi temsil eden hisse senetlerine tanınan imtiyaz bulunmamaktadır.

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

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

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

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

Yasal yedekler

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

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

Olağanüstü yedekler

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

Finansal varlıkların değerlendirilmesi

31 Mart 2011 tarihi itibarıyla 637,921 TL (31 Aralık 2010: (853,861 TL) tutarındaki "finansal varlıkların değerlendirilmesi" hesabı satılmaya hazır finansal varlık olarak değerlendirilen sermayede payı temsil eden menkul kıymetlerin gerçeğe uygun değerlerindeki ertelenmiş vergi etkisi sonrası değişimden oluşmaktadır.

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi
 31 Mart 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 Mart 2011 tarihi itibarıyla, 8,825,650 TL (31 Aralık 2010: 8,890,271 TL) tutarındaki “diğer sermaye yedekleri” hesabı kullanım amaçlı gayrimenkuller üzerinden hesaplanan yeniden değerlendirme farklarından oluşmaktadır.

İsteğe bağlı katılımın sermaye bileşeni

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

17 Sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıkları

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

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Brüt kazanılmamış primler karşılığı	29,045,716	29,158,660
Kazanılmamış primler karşılığında reasürör payı (Not 10)	(78,528)	(88,714)
Kazanılmamış primler karşılığı, net	28,967,188	29,069,946
Brüt muallak tazminat karşılığı	25,629,579	24,133,597
Muallak tazminat karşılığında reasürör payı (Not 4.2), (Not 10)	(625,971)	(536,543)
Muallak tazminat karşılığı, net	25,003,608	23,597,054
Hayat matematik karşılığı	272,564,078	265,865,305
Yatırım riski hayat poliçesi sahiplerine ait poliçeler için ayrılan karşılık	5,684,872	9,963,037
İkramiye ve indirimler karşılığı	1,148,976	1,087,711
Dengeleme karşılığı, net	1,679,460	1,266,424
Toplam teknik karşılıklar, net	335,048,182	330,849,477
Kısa vadeli	76,238,548	80,511,552
Orta ve uzun vadeli	258,809,634	250,337,925
Toplam sigorta teknik karşılıkları, net	335,048,182	330,849,477

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

	31 Mart 2011		
	Brüt	Reasürör payı	Net
Kazanılmamış primler karşılığı			
Dönem başı kazanılmamış primler karşılığı	29,158,660	(88,714)	29,069,946
Dönem içerisinde yazılan primler	37,889,357	(461,957)	37,427,400
Dönem içerisinde kazanılan primler	(38,002,301)	472,143	(37,530,158)
Dönem sonu kazanılmamış primler karşılığı	29,045,716	(78,528)	28,967,188
	31 Aralık 2010		
	Brüt	Reasürör payı	Net
Kazanılmamış primler karşılığı			
Dönem başı kazanılmamış primler karşılığı	23,364,187	(111,243)	23,252,944
Dönem içerisinde yazılan primler	92,990,877	(2,242,875)	90,748,002
Dönem içerisinde kazanılan primler	(87,196,404)	2,265,404	(84,931,000)
Dönem sonu kazanılmamış primler karşılığı	29,158,660	(88,714)	29,069,946

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

17 Sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıkları (devamı)

Muallak tazminat karşılığı	31 Mart 2011		
	Brüt	Reasürör payı	Net
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	23,522,671	(89,428)	23,433,243
Dönem içinde ödenen hasarlar	(22,026,689)		(22,026,689)
Dönem sonu muallak tazminat karşılığı	25,629,579	(625,971)	25,003,608

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

Hasarların gelişimi tablosu

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

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

31 Mart 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

17 Sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıkları (devamı)

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

	31 Mart 2011		31 Aralık 2010	
	Tesis edilmesi gereken ^(**)	Tesis edilen ^(*)	Tesis edilmesi gereken ^(**)	Tesis edilen ^(*)
<i>Hayat:</i>				
İştirakler (Not 9)		1,118,392		1,017,592
Bankalar mevduatı (Not 11)		165,882,844		163,728,298
Finansal varlıklar ^(*) (Not 11)		127,354,183		125,592,975
Toplam	291,834,021	294,355,419	285,495,806	290,338,865
<i>Hayat dışı:</i>				
Bankalar mevduatı (Not 11)		1,781,888		1,758,795
Finansal varlıklar ^(*) (Not 11)		-		-
Toplam	876,287	1,781,888	997,699	1,758,795
Toplam	292,710,308	296,137,307	286,493,505	292,097,660

(*) "Sigorta ve Reasürans Şirketleri ile Emeklilik Şirketlerinin Mali Bünyelerine İlişkin Yönetmelik" in teminatların değerlendirilmesini düzenleyen 6 ncı maddesi uyarınca finansal varlıklar içerisinde gösterilen devlet tahvilleri ve hazine bonoları, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası tarafından açıklanan günlük fiyatları ile yatırım fonu katılma belgeleri ise ilan edilen günlük fiyatları ile değerlendirilerek gösterilmiştir. 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla sunulan tutarlar 27 Nisan 2011 tarihindeki verilere göre, 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla sunulan tutarlar ise 28 Şubat 2011 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 Mart 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 Mart 2011 tarihi itibarıyla ertelenmiş üretim komisyonları ile ertelenmiş gider payları sırasıyla, 5,704,714 TL ve 1,335,342 TL (31 Aralık 2010: 6,005,244 TL ve 1,330,589 TL) tutarındadır. Finansal tablolarda gösterilen 10,964,550 TL (31 Aralık 2010: 11,278,458 TL) tutarındaki gelecek aylara ait giderler; 7,040,056 TL (31 Aralık 2010: 7,335,833 TL) tutarında ertelenmiş üretim komisyonları ile ertelenmiş giderler toplamından ve 3,924,494 TL (31 Aralık 2010: 3,942,625) diğer peşin ödenmiş giderlerden oluşmaktadır.

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

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Dönem başındaki ertelenmiş üretim komisyonları	6,005,244	4,752,88
Dönem içinde tahakkuk eden araçlara komisyonlar (Not 32)	6,668,416	14,271,53
Dönem içinde giderleşen komisyonlar (Not 32)	(6,968,946)	(13,019,168)
Dönem sonu ertelenmiş üretim komisyonları (Not 32)	5,704,714	6,005,24

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

	31 Mart 2011		31 Aralık 2010	
	Sigortalı sayısı	Matematik karşılıklar	Sigortalı sayısı	Matematik karşılıklar
Dönem içinde giren	268,631	19,312,233	79,349	53,342,754
Dönem içinde ayrılan	(7,947)	(12,613,618)	(5,445)	(50,502,546)
Mevcut	353,694	270,327,720	93,010	263,629,105

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

	31 Mart 2011			31 Aralık 2010		
	Sözleşme sayısı	Brüt prim	Net prim	Sözleşme sayısı	Brüt prim	Net prim
Bireysel	4,805	767,421	765,101	17,346	2,389,998	2,382,771
Grup	263,888	31,137,024	30,697,146	475,365	67,493,136	67,332,098
Toplam	268,693	31,904,445	31,462,246	492,711	69,883,134	69,714,869

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

	31 Mart 2011				31 Aralık 2010			
	Sözleşme sayısı	Brüt prim	Net prim	Matematik karşılık	Sözleşme sayısı	Brüt prim	Net prim	Matematik karşılık
Bireysel	841	11,139	9,947	(9,763,535)	4,337	2,693,811	1,977,355	(66,623,077)
Grup	7,106	593,799	593,076	(2,940,083)	1,780	3,031,832	2,405,775	(22,570,402)
Toplam	7,947	604,938	603,023	(12,703,618)	6,117	5,725,643	4,383,130	(89,193,478)

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

31 Mart 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

17 Sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıkları (devamı)

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

Para Birimi	Kar Payı Oranları		
	85%	90%	95%
TL	2.09	2.21	2.34
ABD Doları	1.55	1.65	1.74
Avro	1.08	1.14	1.21
GBP	-	-	0.15
CHF	-	-	0.03

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

Para Birimi	Kar Payı Oranları		
	85%	90%	95%
TL	2.16	2.29	2.41
ABD Doları	1.52	1.61	1.70
Avro	1.16	1.23	1.30
GBP	-	-	0.10
CHF	-	-	0.03

18 Yatırım anlaşması yükümlülükleri

Bireysel emeklilik

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

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Saklayıcı şirketten alacaklar	742,618,696	701,302,779
Giriş aidatı alacakları	166,766	144,302
Bireysel emeklilik araçlarından alacaklar	6,857	5,267
Emeklilik faaliyetlerinden alacaklar, net (Not 12)	742,792,319	701,452,348
	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Katılımcılara borçlar	742,618,696	701,302,779
Katılımcılar geçici hesabı	9,546,631	8,410,331
Katılımcılar cayma hesabı	1,217,565	854,087
Araçlara borçlar	752,942	622,012
Emeklilik faaliyetlerinden borçlar (Not 19)	754,135,834	711,189,209

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

31 Mart 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

18 Yatırım anlaşması yükümlülükleri (devamı)

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

	31 Mart 2011 Birim fiyatları	31 Aralık 2010 Birim fiyatları
VEE Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	0.030132	0.030401
VEH Büyüme Amaçlı Hisse Senedi E.Yatırım Fonu	0.047939	0.050044
VEL Para Piyasası Likit-Kamu E.Yatırım Fonu	0.024658	0.024365
VEK Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları E.Yatırım Fonu	0.028746	0.028796
VEU Gelir Amaçlı Ulusl. Borçlanma Araçları E.Yatırım Fonu	0.009224	0.009090
VEG Gelir Amaçlı Uluslararası Karma E.Yatırım Fonu	0.009451	0.009290
SET Gelir Amaçlı Türk Eurobond E.Yatırım Fonu	0.018071	0.018077
VGD Gelir Amaçlı Grup DİBS E.Yatırım Fonu	0.018395	0.018328
VGE Gelir Amaçlı Grup Esnek E.Yatırım Fonu	0.018605	0.018602
VGL Grup Likit E.Yatırım Fonu	0.01763	0.017399
VGS Gelir Amaçlı Gelire Endeksli Senetler E.Yatırım Fonu	0.011061	0.010791
VEY Büyüme Amaçlı Grup Katılım Esnek E. Yatırım Fonu	0.011539	0.011416
VEB Büyüme Amaçlı Katılım Esnek E. Yatırım Fonu*	0.011198	0.011016

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

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

	31 Mart 2011			
	Dolaşımdaki katılma belgeleri		Portföydeki katılma belgeleri	
	Adet	Tutar	Adet	Tutar
VEE Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	5,968,770,965	179,851,007	0	0
VEH Büyüme Amaçlı Hisse Senedi E.Yatırım Fonu	1,444,785,888	69,261,591	0	0
VEL Para Piyasası Likit-Kamu E.Yatırım Fonu	3,156,540,441	77,833,974	2,318,234,581	57,163,028
VEK Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları E.Yat. Fonu	9,627,008,001	276,737,972	10,355,785	297,687
VEU Gelir Amaçlı Ulusl. Borçlanma Araçları E.Yat. Fonu	55,116,742	508,397	3,422,690	31,571
VEG Gelir Amaçlı Uluslararası Karma E.Yatırım Fonu	56,429,509	533,315	4,464,167	42,191
SET Gelir Amaçlı Türk Eurobond E.Yatırım Fonu	956,691,209	17,288,367	0	0
VGD Gelir Amaçlı Grup DİBS E.Yatırım Fonu	3,072,744,987	56,523,144	0	0
VGE Gelir Amaçlı Grup Esnek E.Yatırım Fonu	2,802,465,647	52,139,873	0	0
VGL Grup Likit E.Yatırım Fonu	303,439,227	5,349,634	878,099,954	15,480,902
VGS Gelir Amaçlı Gelire Endeksli Senetleri Emeklilik Yatırım Fonu	428,185,787	4,736,163	0	0
VEY Büyüme Amaçlı Grup Katılım Esnek E. Yatırım Fonu	156,561,741	1,806,566	158,366	1,827
VEB Büyüme Amaçlı Katılım Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	9,974,911	111,699	25,089	281
Toplam	28,038,715,054	742,681,701	3,214,760,631	73,017,488

	31 Mart 2011	
	Kurucudaki katılma belgeleri	
	Adet	Tutar
VEB Büyüme Amaçlı Katılım Esnek E. Yatırım Fonu (*)	5,626,535	63,006
Toplam	5,626,535	63,006

(*) 1 Eylül 2010 tarihinde kurulan "Büyüme Amaçlı Katılım Esnek Emeklilik Yatırım Fonu" 23 Şubat 2011 itibarıyla halka arz edilmiştir. Kurucu nezdinde bulunan 5,626,535 adet yatırım fonu Şirket portföyünde, alım satım amaçlı finansal varlık altında yatırım fonları hesabında sınıflandırılmıştır.

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

18 Yatırım anlaşması yükümlülükleri (devamı)

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

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

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

	31 Mart 2011			
	Dönem içinde giren	Dönem içinde ayrılan/iptal edilen	Mevcut	Mevcut tutar
	Bireysel	10,623	4,770	91,965
Grup	9,771	3,412	90,039	514,568,250
Toplam	20,394	8,182	182,004	742,618,696

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

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

	31 Mart 2011			31 Aralık 2010		
	Sözleşme sayısı	Brüt katılım		Sözleşme sayısı	Brüt katılım	
		payı	Net katılım payı		payı	Net katılım payı
Bireysel	10,829	8,343,823	8,283,351	43,227	42,706,546	42,259,582
Grup	9,912	15,704,571	15,681,595	23,774	35,768,732	35,603,783
Toplam	20,741	24,048,394	23,964,946	67,001	78,475,278	77,863,365

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

31 Mart 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

18 Yatırım anlaşması yükümlülükleri (devamı)

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

	31 Mart 2011			31 Aralık 2010		
	Sözleşme sayısı	Brüt katılım payı	Net katılım payı	Sözleşme sayısı	Brüt katılım payı	Net katılım payı
Bireysel	239	1,783,957	1,783,758	693	4,371,491	4,370,403
Grup	406	3,848,001	3,847,939	914	9,402,987	9,402,747
Toplam	645	5,631,958	5,631,697	1,607	13,774,478	13,773,150

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 Mart 2011			31 Aralık 2010		
	Sözleşme sayısı	Brüt katılım payı	Net katılım payı	Sözleşme sayısı	Brüt katılım payı	Net katılım payı
Bireysel	4,770	10,350,307	9,260,568	16,914	32,077,755	28,473,936
Grup	3,412	16,928,653	15,648,713	11,927	53,984,939	48,834,704
Toplam	8,182	27,278,960	24,909,281	28,841	86,062,694	77,308,640

19 Ticari ve diğer borçlar, ertelenmiş gelirler

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Esas faaliyetlerden borçlar	755,993,576	712,667,646
Ödenecek vergi ve benzer diğer yükümlülükler	4,311,283	3,674,660
Gelecek aylara/yıllara ait gelirler ve gider tahakkukları	262,320	278,654
İlişkili taraflara borçlar (Not 45)	3,836,558	68,449
Diğer çeşitli borçlar	428,735	480,704
Toplam	764,832,472	717,170,113
Kısa vadeli borçlar	22,213,776	15,867,334
Orta ve uzun vadeli borçlar	742,618,696	701,302,779
Toplam	764,832,472	717,170,113

31 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla diğer çeşitli borçlar, dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler için yapılacak olan ödemelerden oluşmaktadır.

Gelecek aylara/yıllara ait gelirler ve gider tahakkukları; 41,933 TL (31 Aralık 2010: 46,886 TL) tutarında ertelenmiş komisyon gelirlerinden oluşmaktadır. 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla, gelecek aylara/yıllara ait gelirler ve gider tahakkukları bakiyesinin 220,387 TL'si diğer gider tahakkuklarından oluşmaktadır (31 Aralık 2010: 231,768 TL).

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

31 Mart 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

19 Ticari ve diğer borçlar, ertelenmiş gelirler (devamı)

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

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Araçlara borçlar	776,859	702,511
Sigortalılara borçlar	758,562	592,205
Reasürans şirketlerine borçlar (Not 10)	322,321	183,721
Toplam sigortacılık faaliyetlerinden borçlar	1,857,742	1,478,437
Emeklilik faaliyetlerinden borçlar (Not 18)	754,135,834	711,189,209
Esas faaliyetlerden borçlar	755,993,576	712,667,646

Cari ve gelecek dönemlerde yararlanılacak yatırım indiriminin toplam tutarı

Yoktur.

20 Finansal borçlar

Şirket'in 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla finansal borcu; 517,127 TL (31 Aralık 2010: 414,540 TL) tutarında vergi ödemeleri için bankalardan kullanılan kısa vadeli vergi kredileri ile 33,765 TL (31 Aralık 2010: 36,759 TL) tutarında net finansal kiralama borçlarından oluşmaktadır.

21 Ertelenmiş vergiler

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

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
	Ertelenmiş vergi Varlığı/ (Yükümlülüğü)	Ertelenmiş vergi Varlığı/ (Yükümlülüğü)
Duran varlık değerlemeleri	(5,457,360)	(5,489,280)
Kıdem tazminatı ve izin ücretleri karşılığı	340,770	306,318
Ertelenmiş şirket gideri payı	(267,068)	(266,118)
Dengeleme Karşılığı	335,892	253,285
Bonus ve indirimler karşılığı	229,795	217,542
Finansal varlık değerlemesi	(80,309)	(86,886)
Amortisman TMS düzeltme farkları	(52,727)	(84,608)
Finansal kiralama borçları, (net)	5,812	6,411
Ertelenmiş vergi (yükümlülüğü)/varlığı, net	(4,945,195)	(5,143,336)

22 Emeklilik sosyal yardım yükümlülükleri

Yoktur.

23 Diğer yükümlülükler ve masraf karşılıkları

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

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Dava karşılıkları	797,031	812,884
İzin ücretleri karşılığı	607,363	557,762
Acente komisyon karşılığı	431,233	346,459
Takasbank yıllık bakım komisyon karşılığı	69,991	260,437
Maliyet giderleri karşılığı	1,905,618	1,977,542
Kıdem tazminatı karşılığı	1,096,489	973,829
Diğer riskler için ayrılan karşılıkların toplamı	3,002,107	2,951,371

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

24 Net sigorta prim geliri

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

25 Aidat (ücret) gelirleri

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

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

26 Yatırım gelirleri

Yukarıda 4.2 – *Finansal riskin yönetimi* notunda gösterilmiştir.

27 Finansal varlıkların net tahakkuk gelirleri

Yukarıda 4.2 – *Finansal riskin yönetimi* notunda gösterilmiştir.

28 Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan aktifler

Yukarıda 4.2 – *Finansal riskin yönetimi* notunda gösterilmiştir.

29 Sigorta hak ve talepleri

	31 Mart 2011		31 Mart 2010	
	Hayat	Hayat dışı	Hayat	Hayat dışı
Ödenen hasarlar, reasürör payı düşülmüş olarak	(21,765,764)	(260,925)	(19,799,116)	(220,816)
Yatırım riski hayat sigortası poliçe sahiplerine ait poliçeler için ayrılan karşılıklar	4,278,166	-	-	-
Muallak tazminatlar karşılığında değişim, reasürör payı düşülmüş olarak	(1,515,707)	109,153	(2,785,975)	(61,664)
Hayat matematik karşılığında değişim, reasürör payı düşülmüş olarak	(6,698,772)	-	3,981,626	-
Kazanılmamış primler karşılığında değişim, reasürör payı düşülmüş olarak	675,435	(572,677)	145,788	(658,350)
Diğer teknik karşılıklardaki değişim, reasürör payı düşülmüş olarak	(413,034)	(2)	(12,155)	(7)
Toplam	(25,439,676)	(724,451)	(18,469,832)	(940,837)

30 Yatırım sözleşmeleri hakları

Yoktur.

31 Zaruri diğer giderler

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

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

32 Gider çeşitleri

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

	31 Mart 2011			
	Hayat	Hayat dışı	Emeklilik	Toplam
Çalışanlara sağlanan fayda giderleri (Not 33)	(3,976,028)	(32,770)	(2,788,900)	(6,797,699)
Üretim komisyonu giderleri (Not 5), (Not 17)	(6,409,442)	(559,504)	(885,014)	(7,853,960)
<i>Dönem içinde tahakkuk eden araçlara komisyonlar (Not 17)</i>	<i>(5,965,736)</i>	<i>(702,680)</i>	<i>(885,014)</i>	<i>(7,553,430)</i>
<i>Ertelemiş üretim komisyonlarındaki değişim (Not 17)</i>	<i>(443,705)</i>	<i>143,175</i>	-	<i>(300,530)</i>
Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmet giderleri	(174,807)	(17,121)	(529,445)	(721,373)
Reasürörlerden kazanılan komisyon gelirleri (Not 5),(Not 10)	243,259	8,331		251,590
Temsil giderleri	(73,227)	(8,507)	(190,423)	(272,156)
İlan reklam giderleri	(134,876)	(14,508)	(242,386)	(391,770)
BSMV gideri	(243,983)	(10,240)	(49,899)	(304,122)
Posta-kargo giderleri	(134,666)	(14,537)	(70,324)	(219,527)
Kırtasiye ve basılı evrak giderleri	(73,087)	(21,515)	(92,357)	(186,959)
Taşıtlar giderleri	(100,514)	(11,031)	(54,642)	(166,188)
Kira giderleri	(71,234)	(7,612)	(36,489)	(115,335)
Telefon-faks giderleri	(43,791)	(4,591)	(22,287)	(70,668)
Bilgi işlem giderleri	(41,064)	(4,442)	(37,667)	(83,173)
Temizlik giderleri	(50,008)	(5,354)	(26,113)	(81,474)
Vergi, resim ve harçlar	(44,795)	(2,392)	(32,556)	(79,744)
Ertelemiş gider payındaki değişim	(44,221)	48,974	-	4,752
Diğer giderler	(136,622)	(11,999)	(66,168)	(214,789)
Toplam	(11,509,106)	(668,818)	(5,124,669)	(17,302,593)

	31 Mart 2010			
	Hayat	Hayat dışı	Emeklilik	Toplam
Çalışanlara sağlanan fayda giderleri (Not 33)	(3,608,464)	(35,348)	(2,301,484)	(5,945,296)
Üretim komisyonu giderleri (Not 5), (Not 17)	(2,547,050)	(360,229)	(733,792)	(3,641,071)
<i>Dönem içinde tahakkuk eden araçlara komisyonlar (Not 17)</i>	<i>(2,490,238)</i>	<i>(532,683)</i>	<i>(733,792)</i>	<i>(3,756,713)</i>
<i>Ertelemiş üretim komisyonlarındaki değişim (Not 17)</i>	<i>(56,811)</i>	<i>172,453</i>	-	<i>115,642</i>
Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmet giderleri	(208,090)	(13,274)	(159,577)	(380,940)
Reasürörlerden kazanılan komisyon gelirleri (Not 5),(Not 10)	303,074	6,129		309,203
Temsil giderleri	(132,672)	(7,980)	(64,783)	(205,435)
İlan reklam giderleri	(137,472)	(10,183)	(184,675)	(332,330)
BSMV gideri	(108,290)	(6,238)	(7,160)	(121,688)
Posta-kargo giderleri	(204,395)	(15,139)	(17,120)	(236,655)
Kırtasiye ve basılı evrak giderleri	(113,679)	(30,402)	(59,840)	(203,921)
Taşıtlar giderleri	(115,992)	(8,589)	(11,234)	(135,815)
Kira giderleri	(85,564)	(6,338)	(7,130)	(99,033)
Telefon-faks giderleri	(80,721)	(5,979)	(6,727)	(93,427)
Bilgi işlem giderleri	(52,063)	(3,856)	(12,448)	(68,367)
Temizlik giderleri	(85,490)	(6,333)	(7,124)	(98,947)
Vergi, resim ve harçlar	(48,915)	(3,050)	(26,525)	(78,490)
Ertelemiş gider payındaki değişim	(16,930)	62,930	-	46,000
Diğer giderler	(183,153)	(12,309)	(18,866)	(214,328)
Toplam	(7,425,865)	(456,190)	(3,618,484)	(11,500,539)

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

33 Çalışanlara sağlanan fayda giderleri

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

	31 Mart 2011			
	Hayat	Hayat dışı	Emeklilik	Toplam
Maaş ve ücretler	(2,144,511)	(17,807)	(1,471,692)	(3,634,011)
Bireysel pazarlama satış primi	(208,580)	(295,004)	(365,666)	(869,249)
Sosyal güvenlik primleri işveren payı	(521,475)	(3,384)	(310,075)	(834,934)
İkramiyeler	(374,649)	(2,649)	(206,379)	(583,676)
Sosyal Yardımlar	(535,157)	(5,506)	(431,532)	(972,194)
Tazminatlar	(169,282)	(549)	(121,639)	(291,470)
Diğer yan haklar	(172,946)	(2,367)	(133,982)	(309,295)
BES işveren primi	(58,008)	(509)	(113,602)	(172,118)
Toplam (Not 32)	(4,184,607)	(327,774)	(3,154,567)	(7,666,948)

	31 Mart 2010			
	Hayat	Hayat dışı	Emeklilik	Toplam
Maaş ve ücretler	(2,014,026)	(21,066)	(1,222,822)	(3,257,914)
Bireysel pazarlama satış primi	(74,979)	(221,683)	(357,561)	(654,222)
Sosyal güvenlik primleri işveren payı	(460,865)	(4,592)	(254,136)	(719,593)
İkramiyeler	(356,158)	(1,660)	(209,825)	(567,643)
Sosyal Yardımlar	(448,315)	(5,270)	(279,740)	(733,324)
Tazminatlar	(132,614)	(595)	(117,465)	(250,674)
Diğer yan haklar	(122,866)	(1,681)	(105,917)	(230,464)
BES işveren primi	(73,621)	(483)	(111,579)	(185,683)
Toplam (Not 32)	(3,683,443)	(257,031)	(2,659,044)	(6,599,518)

34 Finansal maliyetler

Üretim maliyetine veya sabit varlıkların maliyetine verilen finansman gideri bulunmamaktadır.

35 Gelir vergileri

Finansal tablolarda gösterilen gelir vergisi giderlerini oluşturan kalemler aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2011	31 Mart 2010
<i>Kurumlar vergisi karşılık gideri:</i>	(695,503)	(336,228)
Kurumlar vergisi karşılığı	(695,503)	(336,228)
<i>Ertelenmiş vergi:</i>	247,005	2,411
İndirilebilir geçici farkların oluşmasından ve kapanmasından kaynaklanan vergi	247,005	2,411
Vergilendirilebilir geçici farkların oluşmasından ve kapanmasından kaynaklanan vergi	-	-
Gelir tablosuna yansıyan toplam gelir vergisi	(448,498)	(333,817)

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 Mart 2011	31 Mart 2010
Hesap dönemi itibarıyla kar	2,161,774	1,432,052
Ağırlık ortalama hisse senedi sayısı	2.650.000.000	2.650.000.000
Hisse başına kazanç (TL)	0.000815	0.000540

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

31 Mart 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

38 Hisse başı kar payı

30 Mart 2011 tarihinde yapılan Genel Kurul Toplantısı'nda ortaklar temettü ödemesi kararı almıştır. Şirket, hissedarlara 2010 yılında elde etmiş olduğu kardan vergiler ve T.T.K. 466 ncı madde uyarınca yasal yedek akçe ayrıldıktan, kanun ve ana sözleşme gereği sorumlu olduğu her nevi mali mükellefiyetler indirdikten sonra kalan 3,598,001 TL'lık tutarı 31 Mayıs 2011 tarihinde nakit temettü ödemesi yapacaktır. (31 Aralık 2010: 15,429,926 TL)

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.

31 Mart 2011 tarihi itibarıyla, Şirket'in davalı olduğu tüm davaların Şirket aleyhine sonuçlanması durumunda doğacak muhtemel sorumluluk miktarı brüt olarak 2,682,633 TL (31 Aralık 2010: 2,386,222 TL)'dir. Şirket, söz konusu aleyhte açılan davalar için masraf ve faizler dahil 2,682,633 TL (31 Aralık 2010: 2,386,222 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 henüz dava sürecinin başında bulunulduğundan hareketle karşılık ayrılmasına gerek olmadığı görüşündedir.

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

31 Mart 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

43 Taahhütler

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

Genel müdürlük ve bölge ofislerinin kullanımı için kiralanmış gayrimenkullerin vadesinde ödenecek asgari kira ödemelerinin toplamı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2011	31 Aralık 2009
1 yıldan az	370,047	382,179
Bir yıldan fazla beş yıldan az	347,989	22,176
Beş yıldan fazla	66,483	-
Ödenecek asgari kira ödemelerinin toplamı	784,519	404,355

44 İşletme birleşmeleri

Yoktur.

45 İlişkili taraflarla işlemler

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

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla ilişkili kuruluş bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Vakıfbank – Kredi kartı tahsilatları	10,112,847	9,289,899
Diğer nakit ve nakit benzeri varlıklar	10,112,847	9,289,899
Vakıfbank – Bankalar mevduatı	47,693,893	101,501,965
Bankalar	47,693,893	101,501,965
Vakıfbank – Yatırım fonları	10,586,697	281,707
Finansal varlıklar	10,586,697	281,707
Vakıfbank – Krediler	517,127	414,540
Diğer finansal borçlar	517,127	414,540
Vakıfbank – Acente bakiyeleri	89,790	385,746
Esas faaliyetlerden borçlar	89,790	385,746
Vakıf Portföy Yönetimi AŞ – Fon işletim gider karş.	220,387	209,840
Gelecek aylara ait gider tahakkuku	220,387	209,840
Güneş Sigorta AŞ – Poliçe borçları	232,959	66,479
Vakıfbank - Temettü	1,939,323	-
Güneş Sigorta A.Ş. - Temettü	1,331,260	-
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. - Temettü	287,840	-
Vakıfbank Personeli Özel Sos.Güv.Hiz.Vakfı - Temettü	35,980	-
Güneş Turizm Otomotiv Endüstri ve Tic.A.Ş. - Temettü	3,598	-
Ortaklara borçlar	3,830,960	66,479
Personel ücretleri	5,598	1,970
Personele borçlar	5,598	1,970
Personelden alacaklar	44,671	35,779
Personelden alacaklar	44,671	35,779

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

31 Mart 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

45 İlişkili taraflarla işlemler (devamı)

İlişkili kuruluşlardan olan alacaklar için teminat alınmamıştır.

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

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

31 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihlerinde sona eren yıllar itibarıyla ilişkili kuruluşlarla gerçekleştirilen işlemler aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Vakıfbank	88,749	319,245
Güneş Sigorta AŞ	4,674	18,573
Vakıf Gay. Değ. AŞ	1,260	3,028
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	493	1,861
Vakıf Menkul Kıym. Yatırım Ort. AŞ	82	164
Diğer ilişkili taraflar	5,222	27,400
Yazılan primler	100,480	370,271
Güneş Sigorta AŞ – prim ödemeleri	(125,590)	(655,607)
Faaliyet giderleri	(125,590)	(655,607)
Vakıfbank – faiz gelirleri	958,256	8,875,262
Vakıf Gay. Değ. AŞ – temettü gelirleri	-	95,486
Güneş Sigorta AŞ – kira gelirleri	46,572	174,475
Vakıfbank – fon gelirleri	5,174	12,361
Yatırım gelirleri	1,010,002	9,157,584
Vakıfbank – ödenen komisyonlar	(5,859,029)	(14,100,210)
Vakıfbank – ödenen kira ve personel giderleri	(131,324)	(640,798)
Vakıf Sistem Paz. AŞ – dışarıdan sağlanan hizmetler	(4,915)	(25,831)
Atakule Gayrimenkul AŞ – kira giderleri	-	-
Diğer ilişkili taraflardan olan giderler	(11,451)	(25,732)
Faaliyet giderleri	(6,006,719)	(14,792,571)
Vakıf Portföy Yönetimi AŞ	(630,715)	(2,388,999)
Emeklilik fon işletim giderleri	(630,715)	(2,388,999)
Vakıf Pazarlama ve Ticaret AŞ	(5,488)	(21,713)
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	(100)	(200)
Finansal kiralama giderleri	(5,588)	(21,913)
Vakıfbank	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
Ödenen temettü	(3,598,001)	(15,429,926)

46 Raporlama tarihinden sonra ortaya çıkan olaylar

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

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi
31 Mart 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 Mart 2011 ve 31 Mart 2010 tarihlerinde sona eren yıllar itibarıyla reeskont ve karşılık giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2011	31 Mart 2010
Dava karşılığı (Not 23)	15,852	(16,032)
İzin karşılığı (Not 23)	(49,601)	(132)
Konusu Kalmayan Karşılıklar	(17,311)	5,550
Şüpheli alacak karşılıkları	(761)	-
Kıdem tazminatı karşılığı ters çevrilmesi / (gideri) (Not 23)	(122,659)	139,741
Karşılıklar hesabı	(174,480)	129,127