

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

**31 Mart 2012
Tarihi İtibarıyla
Finansal Tablolar ve
Dipnotlar**

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi
31 Mart 2012 Tarihi İtibarıyla Bilanço
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

VARLIKLAR			
I- Cari Varlıklar	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmemiş 31 Mart 2012	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011
A- Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar	14	132,206,709	150,221,541
1- Kasa	14	7,958	9,930
2- Alınan Çekler		-	-
3- Bankalar	14	119,280,336	138,375,864
4- Verilen Çekler ve Ödeme Emirleri		-	-
5- Banka Garantili ve 3 Aya Kadar Kredi Kartı Alacakları		12,569,044	
5- Diğer Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar	14	349,371	11,835,747
B- Finansal Varlıklar ile Riski Sigortalılara Ait Finansal Yatırımlar	11	345,800,510	313,659,910
1- Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar		-	-
2- Vadeye Kadar Elde Tutulacak Finansal Varlıklar		-	-
3- Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	11	96,996,390	66,059,892
4- Krediler		-	-
5- Krediler Karşılığı		-	-
6- Riski Hayat Poliçesi Sahiplerine Ait Finansal Yatırımlar	11	248,804,120	247,600,018
7- Şirket Hissesi		-	-
8- Finansal Varlıklar Değer Düşüklüğü Karşılığı		-	-
C- Esas Faaliyetlerden Alacaklar	12	3,887,313	3,124,969
1- Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar	12	2,222,211	1,506,247
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	1,388,459	1,344,424
7- Sigortalılara Krediler (İkrazlar) Karşılığı		-	-
8- Emeklilik Faaliyetlerinden Alacaklar	12,18	276,643	274,298
9- Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar	12	115,949	115,949
10- Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar Karşılığı	12	(115,949)	(115,949)
D- İlişkili Taraflardan Alacaklar	12	46,625	48,038
1- Ortaklardan Alacaklar		-	-
2- İştiraklerden Alacaklar		-	-
3- Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar		-	-
4- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslerden Alacaklar		-	-
5- Personelden Alacaklar	12	46,625	48,038
6- Diğer İlişkili Taraflardan Alacaklar		-	-
7- İlişkili Taraflardan Alacaklar Reeskontu		-	-
8- İlişkili Taraflardan Şüpheli Alacaklar		3,284	3,284
9- İlişkili Taraflardan Şüpheli Alacaklar Karşılığı		(3,284)	(3,284)
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		8,057	8,057
7- Şüpheli Diğer Alacaklar Karşılığı		(8,057)	(8,057)
F- Gelecek Aylara Ait Giderler ve Gelir Tahakkukları	17	11,554,041	11,314,276
1- Gelecek Aylara Ait Giderler	17	9,626,590	9,617,427
2- Tahakkuk Etmiş Faiz ve Kira Gelirleri		-	-
3- Gelir Tahakkukları	17	1,927,451	1,696,849
4- Gelecek Aylara Ait Diğer Giderler ve Gelir Tahakkukları		-	-
G- Diğer Cari Varlıklar		338,604	344,326
1- Gelecek Aylar İhtiyacı Stoklar		216,456	276,042
2- Peşin Ödenen Vergiler ve Fonlar	12	-	-
3- Ertelemiş Vergi Varlıkları		-	-
4- İş Avansları		85,230	62,898
5- Personele Verilen Avanslar		36,854	5,333
6- Sayım ve Tesellüm Noksanları		-	-
7- Diğer Çeşitli Cari Varlıklar		64	53
8- Diğer Cari Varlıklar Karşılığı		-	-
I- Cari Varlıklar Toplamı		493,833,802	478,713,060

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi
31 Mart 2012 Tarihi İtibarıyla Bilanço
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

VARLIKLAR			
II- Cari Olmayan Varlıklar	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmemiş 31 Mart 2012	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011
A- Esas Faaliyetlerden Alacaklar	12	974,001,545	868,063,380
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	974,001,545	868,063,380
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 Çesitli Alacaklar		-	-
5- Diğer Çesitli Alacaklar Reeskontu		-	-
6- Şüpheli Diğer Alacaklar		-	-
7- Şüpheli Diğer Alacaklar Karşılığı		-	-
D- Finansal Varlıklar	9	2,926,891	2,255,475
1- Bağlı Menkul Kıymetler		-	-
2- İştirakler	9	2,926,891	2,348,355
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	-	(92,880)
E- Maddi Varlıklar	6	34,351,877	34,765,031
1- Yatırım Amaçlı Gavrimenkuller		-	-
2- Yatırım Amaçlı Gavrimenkuller Değer Düşüklüğü Karşılığı		-	-
3- Kullanım Amaçlı Gavrimenkuller	6	36,850,693	36,850,693
4- Makine ve Teçhizatlar		-	-
5- Demirbaş ve Tesisatlar	6	8,865,267	8,773,779
6- Motorlu Taşıtlar	6	2,143,419	2,525,962
7- Diğer Maddi Varlıklar (Özel Malivet Bedelleri Dahil)	6	3,258,966	3,246,694
8- Kiralama Yoluyla Edinilmiş Maddi Varlıklar	6	3,128,855	3,204,937
9- Birikmiş Amortismanlar	6	(19,895,323)	(19,837,034)
10- Maddi Varlıklara İlişkin Avanslar (Yapılmakta Olan Yatırımlar Dahil)		-	-
F- Maddi Olmayan Varlıklar	8	470,814	423,902
1- Haklar	8	2,305,184	2,213,074
2- Şerefive		-	-
3- Faaliyet Öncesi Döneme Ait Giderler		-	-
4- Araştırma ve Geliştirme Giderleri		-	-
6- Diğer Maddi Olmayan Varlıklar	8	94,661	94,661
7- Birikmiş İtfalar	8	(1,929,031)	(1,883,833)
8- Maddi Olmayan Varlıklara İlişkin Avanslar		-	-
G- Gelecek Yıllara Ait Giderler ve Gelir Tahakkukları		1,385,254	1,552,328
1- Gelecek Yıllara Ait Giderler	17	1,385,254	1,552,328
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- Ertelemiş Vergi Varlıkları		-	-
6- Diğer Çesitli Cari Olmayan Varlıklar		-	-
7- Diğer Cari Olmayan Varlıklar Amortismanı		-	-
8- Diğer Cari Olmayan Varlıklar Karşılığı		-	-
II- Cari Olmayan Varlıklar Toplamı		1,013,136,381	907,060,116
Varlıklar Toplamı		1,506,970,183	1,385,773,176

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi
31 Mart 2012 Tarihi İtibarıyla Bilanço
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

YÜKÜMLÜLÜKLER			
III- Kısa Vadeli Yükümlülükler	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmemiş 31 Mart 2012	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011
A- Finansal Borçlar	20	21,118	26,900
1- Kredi Kuruluşlarına Borçlar	20	-	-
2- Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	20	25,412	32,816
3- Ertelenmiş Finansal Kiralama Borçlanma Maliyetleri	20	(4,294)	(5,916)
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	15,898,586	15,568,794
1- Sigortacılık Faaliyetlerinden Borçlar	19	1,893,842	1,363,603
2- Reasürans Faaliyetlerinden Borçlar		-	-
3- Sigorta ve Reasürans Şirketlerinden Alınan Depolar		-	-
4- Emeklilik Faaliyetlerinden Borçlar	18,19	14,004,744	14,205,191
5- Diğer Esas Faaliyetlerden Borçlar		-	-
6- Diğer Esas Faaliyetlerden Borçlar Borç Senetleri Reeskontu		-	-
C-İlişkili Taraflara Borçlar	19	10,359,952	77,582
1- Ortaklara Borçlar	45	10,325,098	71,301
2- İştiraklere Borçlar		-	-
3- Bağlı Ortaklıklara Borçlar		-	-
4- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslere Borçlar		-	-
5- Personele Borçlar	45	34,854	6,281
6- Diğer İlişkili Taraflara Borçlar		-	-
D- Diğer Borçlar	19	910,004	1,107,926
1- Alınan Depozito ve Teminatlar		-	-
2- Diğer Çeşitli Borçlar	19	910,004	1,107,926
3- Diğer Çeşitli Borçlar Reeskontu		-	-
E- Sigortacılık Teknik Karşılıkları	17	74,899,305	72,743,704
1- Kazanılmamış Primler Karşılığı – Net	17	25,537,391	27,808,591
2- Devam Eden Riskler Karşılığı – Net		-	-
3- Hayat Matematik Karşılığı – Net	17	17,804,087	12,161,652
4- Muallak Hasar ve Tazminat Karşılığı – Net	17	29,937,079	29,933,629
5- İkramiye ve İndirimler Karşılığı – Net	17	1,620,748	1,434,512
6- Yatırım Riski Hayat Sigortası Poliçe Sahiplerine Ait Poliçeler İçin Ayrılan Karşılık – Net	17	-	1,405,320
7- Diğer Teknik Karşılıklar – Net		-	-
F- Ödenecek Vergi ve Benzeri Diğer Yükümlülükler İle Karşılıkları	19	3,450,654	3,205,331
1- Ödenecek Vergi ve Fonlar	19	2,001,509	1,933,964
2- Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri	19	1,425,967	1,231,523
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	6,471,099	4,577,305
6- Dönem Karının Peşin Ödenen Vergi ve Diğer Yükümlülükleri	19	(6.447.921)	(4,537,461)
7- Diğer Vergi ve Benzeri Yükümlülük Karşılıkları		-	-
G- Diğer Risklere İlişkin Karşılıklar	23	2,791,199	2,563,358
1- Kıdem Tazminatı Karşılığı		-	-
2- Sosyal Yardım Sandığı Varlık Açıkları Karşılığı		-	-
3- Maliyet Giderleri Karşılığı	23	2,791,199	2,563,358
H- Gelecek Aylara Ait Gelirler ve Gider Tahakkukları	19	344,080	360,087
1- Gelecek Aylara Ait Gelirler	10,19	54,045	48,156
2- Gider Tahakkukları	19	290,035	311,931
3- Gelecek Aylara Ait Diğer Gelirler ve Gider Tahakkukları		-	-
I- Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler		8,168,984	8,998,397
1- Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü		-	-
2- Sayım ve Tesellüm Fazlalıkları		-	-
3- Diğer Çeşitli Kısa Vadeli Yükümlülükler		8,168,984	8,998,397
III - Kısa Vadeli Yükümlülükler Toplamı		116,843,882	104,652,079

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi
31 Mart 2012 Tarihi İtibarıyla Bilanço
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

YÜKÜMLÜLÜKLER			
IV- Uzun Vadeli Yükümlülükler	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmemiş 31 Mart 2012	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011
A- Finansal Borçlar	20	-	300
1- Kredi Kuruluşlarına Borçlar		-	-
2- Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	20	-	600
3- Ertelenmiş Finansal Kiralama Borçlanma Maliyetleri	20	-	(300)
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	974,001,545	868,063,380
1- Sigortacılık Faaliyetlerinden Borçlar		-	-
2- Reasürans Faaliyetlerinden Borçlar		-	-
3- Sigorta ve Reasürans Şirketlerinden Alınan Depolar		-	-
4- Emeklilik Faaliyetlerinden Borçlar	18,19	974,001,545	868,063,380
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	283,035,701	276,474,875
1- Kazanılmamış Primler Karşılığı – Net		-	-
2- Devam Eden Riskler Karşılığı – Net		-	-
3- Hayat Matematik Karşılığı – Net	17	279,152,665	273,005,932
4- Muallak Hasar ve Tazminat Karşılığı – Net		-	-
5- İkramiye ve İndirimler Karşılığı – Net		-	-
6- Yatırım Riski Hayat Sigortası Poliçe Sahiplerine Ait Poliçeler İçin Ayrılan Karşılık – Net		-	-
7- Diğer Teknik Karşılıklar – Net	17	3,883,036	3,468,943
F- Diğer Yükümlülükler ve Karşılıkları		-	-
1- Ödenecek Diğer Yükümlülükler		-	-
2- Vadesi Geçmiş, Ertelenmiş veya Taksitlendirilmiş Vergi ve Diğer Yükümlülükler		-	-
3- Diğer Borç ve Gider Karşılıkları		-	-
G- Diğer Risklere İlişkin Karşılıklar	23	1,436,236	1,266,177
1- Kıdem Tazminatı Karşılığı	23	1,436,236	1,266,177
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		9,081,858	10,446,775
1- Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	21	3,826,118	4,506,150
2- Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler		5,255,740	5,940,625
IV- Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı		1,267,555,340	1,156,251,507

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi
31 Mart 2012 Tarihi İtibarıyla Bilanço
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

ÖZSERMAYE			
V- Özsermaye	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmemiş 31 Mart 2012	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011
A- Ödenmiş Sermaye		46,602,795	46,602,795
1- (Nominal) Sermaye	2.13,15	26,500,000	26,500,000
2- Ödenmemiş Sermaye		-	-
3- Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları	15	20,102,795	20,102,795
4- Sermaye Düzeltmesi Olumsuz Farkları		-	-
B- Sermaye Yedekleri	16	8,631,788	8,683,485
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	8,631,788	8,683,485
C- Kar Yedekleri		42,604,119	37,454,914
1- Yasal Yedekler	15	10,382,142	9,363,027
2- Statü Yedekleri		-	-
3- Olağanüstü Yedekler	15	30,835,720	27,360,525
4- Özel Fonlar (Yedekler)		-	-
5- Finansal Varlıkların Değerlemesi	15	1,195,258	540,363
6- Diğer Kar Yedekleri		190,999	190,999
D- Geçmiş Yıllar Karları		17,685,783	17,634,086
1- Geçmiş Yıllar Karları		17,685,783	17,634,086
E- Geçmiş Yıllar Zararları		-	-
1- Geçmiş Yıllar Zararları		-	-
F- Dönem Net Karı		7,046,476	14,494,310
1- Dönem Net Karı		7,046,476	14,494,310
2- Dönem Net Zararı		-	-
V- Özsermaye Toplamı		122,570,961	124,869,590
Yükümlülükler Toplamı		1,506,970,183	1,385,773,176

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi
31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Gelir Tablosu

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

I-TEKNİK BÖLÜM	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmemiş 31 Mart 2012	Bağımsız Denetimden Geçmemiş 31 Mart 2011
A- Hayat Dışı Teknik Gelir		3,860,704	2,599,843
1- Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		3,751,222	2,529,641
1.1- Yazılan Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	17	4,410,674	3,102,318
1.1.1- Brüt Yazılan Primler	5,17	4,446,918	3,122,076
1.1.2- Reasüröre Devredilen Primler	5,10, 17	(36,244)	(19,758)
1.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	5,17, 29	(659,452)	(572,677)
1.2.1- Kazanılmamış Primler Karşılığı	17	(660,336)	(570,127)
1.2.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Reasürör Payı	10,17	884	(2,550)
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	109,191	69,898
3- Diğer Teknik Gelirler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		291	303
3.1- Brüt Diğer Teknik Gelirler		291	303
3.2- Brüt Diğer Teknik Gelirlerde Reasürör Payı		-	-
B- Hayat Dışı Teknik Gider		(4,269,459)	(820,592)
1- Gerçekleşen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	17	(622,023)	(151,772)
1.1- Ödenen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	17,29	(425,444)	(260,925)
1.1.1- Brüt Ödenen Hasarlar	5,17	(426,876)	(260,925)
1.1.2- Ödenen Hasarlarda Reasürör Payı		1,432	-
1.2- Muallak Hasarlar Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	17,29	(196,579)	109,153
1.2.1- Muallak Hasarlar Karşılığı	5,17	(265,475)	52,414
1.2.2- Muallak Hasarlar Karşılığında Reasürör Payı	5,10, 17	68,896	56,739
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)		(3)	(2)
4- Faaliyet Giderleri	32	(3,647,433)	(668,818)
C- Teknik Bölüm Dengesi- Hayat Dışı (A – B)	5	(408,755)	1,779,251
D- Hayat Teknik Gelir		62,953,493	54,674,570
1- Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		37,372,529	33,601,565
1.1- Yazılan Primler (Reasürör payı Düşülmüş Olarak)	17	34,441,877	34,325,082
1.1.1- Brüt Yazılan Primler	5,17	34,933,380	34,767,281
1.1.2- Reasüröre Devredilen Primler	5,10, 17	(491,504)	(442,199)
1.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	5,17, 29	2,930,652	675,435
1.2.1- Kazanılmamış Primler Karşılığı	17	(2,920,560)	683,072
1.2.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Reasürör Payı	10,17	10,092	(7,637)
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	25,267,196	19,422,896
3- Yatırımlardaki Gerçekleşmemiş Karlar		-	-
4- Diğer Teknik Gelirler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	5	313,768	251,157

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi
31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Gelir Tablosu

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

	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmemiş 31 Mart 2012	Bağımsız Denetimden Geçmemiş 31 Mart 2011
I-TEKNİK BÖLÜM			
E- Hayat Teknik Gider		(59,255,645)	(56,811,941)
1- Gerçekleşen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	17	(21,843,583)	(23,281,471)
1.1- Ödenen Tazminatlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	17,29	(22,036,712)	(21,765,764)
1.1.1- Brüt Ödenen Tazminatlar	5,17	(22,196,684)	(21,765,764)
1.1.2- Ödenen Tazminatlarda Reasürör Payı	5,10,17	159,972	
1.2- Muallak Tazminatlar Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	17,29	193,129	(1.515.707)
1.2.1- Muallak Tazminatlar Karşılığı	5,17	244,785	(1,548,395)
1.2.2- Muallak Tazminatlar Karşılığında Reasürör Payı	5,10,17	(51,656)	32,688
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	(10,383,847)	(6,698,772)
3.1- Hayat Matematik Karşılığı	5	(10,383,847)	(6,698,772)
3.2- Hayat Matematik Karşılığında Reasürör Payı	5	-	-
4- Yatırım Riski Hayat Sigortası Poliçe Sahiplerine Ait Poliçeler İçin Ayrılan Karşılıklarda Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)		-	4,278,166
4.1- Yatırım Riski Hayat Sigortası Poliçe Sahiplerine Ait Poliçeler İçin Ayrılan Karşılıklar		-	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	(414,090)	(413,034)
6- Faaliyet Giderleri	5,32	(10,089,306)	(11,509,106)
7- Yatırım Giderleri	5	(13,064,725)	(18,921,891)
8- Yatırımlardaki Gerçekleşmemiş Zararlar		-	-
9- Teknik Olmayan Bölüme Aktarılan Yatırım Gelirleri		(3,460,094)	(265,833)
F- Teknik Bölüm Dengesi- Hayat (D – E)	5	3,697,848	(2,137,371)
G- Emeklilik Teknik Gelir	5	8,611,054	6,639,108
1- Fon İşletim Gelirleri	5	5,362,676	4,204,765
2- Yönetim Gideri Kesintisi	5,25	1,044,043	821,377
3- Giriş Aidatı Gelirleri	5	762,966	516,115
4- Ara Verme Halinde Yönetim Gideri Kesintisi		-	-
5- Özel Hizmet Gideri Kesintisi		-	-
6- Sermaye Tahsis Avansı Değer Artış Gelirleri		-	-
7- Diğer Teknik Gelirler	5	1,441,369	1,096,851
H- Emeklilik Teknik Gideri		(9,298,311)	7,135,927)
1- Fon İşletim Giderleri	5	(806,799)	(630,715)
2- Sermaye Tahsis Avansları Değer Azalış Giderleri		-	-
3- Faaliyet Giderleri	5,32	(6,586,365)	(5,124,669)
4- Diğer Teknik Giderler	5	(1,905,146)	(1,380,543)
I- Teknik Bölüm Dengesi- Emeklilik (G – H)	5	(687,257)	(496,821)

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi
31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Gelir Tablosu

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

	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmemiş 31 Mart 2012	Bağımsız Denetimden Geçmemiş 31 Mart 2011
I-TEKNİK OLMAYAN BÖLÜM			
C- Teknik Bölüm Dengesi- Hayat Dışı (A-B)		(408,755)	1,779,251
F- Teknik Bölüm Dengesi- Hayat (D-E)		3,697,848	(2,137,371)
I - Teknik Bölüm Dengesi- Emeklilik (G-H)		(687,257)	(496,821)
J- Genel Teknik Bölüm Dengesi (C+F+I)		2,601,836	(854,940)
K- Yatırım Gelirleri		12,357,525	8,323,347
1- Finansal Yatırımlardan Elde Edilen Gelirler		5,341,501	3,314,187
2- Finansal Yatırımların Nakde Çevrilmesinden Elde Edilen Karlar		40,264	8,900
3- Finansal Yatırımların Değerlemesi		2,743,309	4,438,649
4- Kambiyo Karları	4.2	471,597	223,000
5- İştiraklerden Gelirler	4.2	42,857	-
6- Bağlı Ortaklıklar ve Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslerden Gelirler		-	-
7- Arazi, Arsa ile Binalardan Elde Edilen Gelirler		49,436	46,572
8- Türev Ürünlerden Elde Edilen Gelirler		-	-
9- Diğer Yatırımlar		208,467	26,206
10- Hayat Teknik Bölümünden Aktarılan Yatırım Gelirleri		3,460,094	265,833
L- Yatırım Giderleri		(6,281,638)	(4,646,361)
1- Yatırım Yönetim Giderleri – Faiz Dahil		-	-
2- Yatırımlar Değer Azalışları		(4,867,220)	(3,834,369)
3- Yatırımların Nakde Çevrilmesi Sonucunda Oluşan Zararlar		(18,093)	(78,129)
4- Hayat Dışı Teknik Bölümüne Aktarılan Yatırım Gelirleri		(109,191)	(69,898)
5- Türev Ürünler Sonucunda Oluşan Zararlar		-	-
6- Kambiyo Zararları	4.2	(694,850)	(206,324)
7- Amortisman ve İtfa Payı Giderleri	6.8	(592,284)	(457,641)
8- Diğer Yatırım Giderleri		-	-
M- Diğer Faaliyetlerden ve Olağandışı Faaliyetlerden Gelir ve Karlar ile Gider ve Zararlar		262,547	35,231
1- Karşılıklar Hesabı	47	(377,931)	(174,480)
2- Reeskont Hesabı		-	-
3- Özellikli Sigortalar Hesabı		-	-
4- Enflasyon Düzeltmesi Hesabı		-	-
5- Ertelenmiş Vergi Varlığı Hesabı	35	697,132	247,005
6- Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü Gideri		-	-
7- Diğer Gelir ve Karlar		-	761
8- Diğer Gider ve Zararlar		(56,654)	(38,055)
9- Önceki Yıl Gelir ve Karları		-	-
10- Önceki Yıl Gider ve Zararları		-	-
N- Dönem Net Karı veya Zararı		7,046,476	2,161,774
1- Dönem Karı Ve Zararı		8,940,270	2,857,277
2- Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları	35	(1,893,794)	(695,503)
3- Dönem Net Kar veya Zararı		7,046,476	2,161,774
4- Enflasyon Düzeltme Hesabı		-	-

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi
31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Nakit Akış Tablosu
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmemiş 31 Mart 2012	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011
A. Esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları			
1. Sigortacılık faaliyetlerinden elde edilen nakit girişleri		156,379,208	328,688,203
2. Reasürans faaliyetlerinden elde edilen nakit girişleri		-	-
3. Emeklilik faaliyetlerinden elde edilen nakit girişleri		114,348,740	196,651,879
4. Sigortacılık faaliyetleri nedeniyle yapılan nakit çıkışı		(209,701,431)	(312,855,300)
5. Reasürans faaliyetleri nedeniyle nakit çıkışı		-	-
6. Emeklilik faaliyetleri nedeniyle nakit çıkışı		(96,642,167)	(192,758,209)
7. Esas faaliyetler sonucu oluşan nakit		(35,615,650)	19,726,573
8. Faiz ödemeleri		-	-
9. Gelir vergisi ödemeleri		-	(4,537,461)
10. Diğer nakit girişleri		10,649,348	3,366,458
11. Diğer nakit çıkışları		(249,194)	(510,460)
12. Esas faaliyetlerden kaynaklanan net nakit		(25,215,496)	18,045,110
B. Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları			
1. Maddi varlıkların satışı		458,625	47,741
2. Maddi varlıkların iktisabı	5,6,8	(103,760)	(3,390,454)
3. Mali varlık iktisabı	11	(157,155,237)	(60,125,583)
4. Mali varlıkların satışı	11	132,949,573	19,479,721
5. Alınan faizler		30,648,961	20,161,602
6. Alınan temettüleri		42,857	5,000
7. Diğer nakit girişleri		-	1,381,783
8. Diğer nakit çıkışları		-	(305,065)
9. Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit		6,841,019	(22,745,255)
C. Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları			
1. Hisse senedi ihracı		-	-
2. Kredilerle ilgili nakit girişleri		-	(405,688)
3. Finansal kiralama borçları ödemeleri	6	(5,782)	(17,291)
4. Ödenen temettüleri	2.3	-	(3,598,001)
5. Diğer nakit girişleri		-	-
6. Diğer nakit çıkışları		-	-
7. Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit		(5,782)	(4,020,980)
D. Kur farklarının nakit ve nakit benzerlerine olan etkisi		-	-
E. Nakit ve nakit benzerlerinde meydana gelen net artış/(azalış)		(18,380,259)	(8,721,125)
F. Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu	14	117,285,531	126,006,656
G. Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu	14	98,905,272	117,285,531

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

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

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

Bağımsız Denetimden Geçmemiş 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	2.1.6	26,500,000	-	9,744,132	20,102,795	-	8,9076,810	-	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		-	-	1,348,738	-	-	-	-	-	-	-	1,348,738
E – Yabancı Para Çevrim Farkları		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
F – Diğer Kazanç ve Kayıplar		-	-	(206,786)	-	-	-	-	-	-	206,786	-
G – Enflasyon Düzeltme Farkları		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
H – Net Dönem Karı		-	-	-	-	-	-	-	-	4,053,218	-	4,053,218
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 2011		26,500,000	-	9,744,132	20,102,795	-	8,907,810	-	27,551,524	4,053,218	17,427,300	114,286,779
Bağımsız Denetimden Geçmemiş Özkaynak Değişim Tablosu – 31 Mart 2012												
	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 2011		26,500,000	-	9,223,848	20,102,795	-	9,363,027	-	27,551,524	14,494,310	17,634,086	124,286,590
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		-	-	654,895	-	-	-	-	-	-	-	654,895
E – Yabancı Para Çevrim Farkları		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
F – Diğer Kazanç ve Kayıplar		-	-	(51,697)	-	-	-	-	-	-	51,697	-
G – Enflasyon Düzeltme Farkları		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
H – Net Dönem Karı		-	-	-	-	-	-	-	-	7,046,476	-	7,046,476
I – Diğer Yedekler ve Dağıtılmamış Karlardan Transferler	15	-	-	-	-	-	1,019,115	-	3,475,195	(4,494,310)	-	-
J – Dağıtılan Temettü		-	-	-	-	-	-	-	-	(10,000,000)	-	(10,000,000)
II – Dönem Sonu Bakiyesi – 31 Mart 2012		26,500,000	-	9,827,046	20,102,795	-	10,382,142	-	31,026,719	7,046,476	17,685,783	122,570,961

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi
31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Döneme Ait
Kar Dağıtım Tablosu

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

	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmemiş 31 Mart 2012	Bağımsız Denetimden Geçmemiş 31 Mart 2011
I. DÖNEM KARININ DAĞITIMI			
1.1. DÖNEM KARI		8,940,270	2,857,277
1.2. ÖDENECEK VERGİ VE YASAL YÜKÜMLÜLÜKLER	35	(1,893,794)	(695,503)
1.2.1. Kurumlar Vergisi (Gelir Vergisi)	35	(1,893,794)	(695,503)
1.2.2. Gelir Vergisi Kesintisi		-	-
1.2.3. Diğer Vergi ve Yasal Yükümlülükler		-	-
A NET DÖNEM KARI (1.1 – 1.2)		7,046,476	2,161,774
1.3. GEÇMİŞ DÖNEMLER KARLARI			
1.4. BİRİNCİ TERTİP YASAL AKÇE	15, 2.23	-	-
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 (-)	2.23	-	-
1.6.1. Hisse Senedi Sahiplerine	2.23	-	-
1.6.2. İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine		-	-
1.6.3. Katılma İntifa Senedi Sahiplerine		-	-
1.6.4. Kara İştirakli Tahvil Sahiplerine		-	-
1.6.5. Kar ve Zarar Ortaklığı Belgesi Sahiplerine		-	-
1.7. PERSONELE TEMETTÜ (-)		-	-
1.8. YÖNETİM KURULUNA TEMETTÜ (-)		-	-
1.9. ORTAKLARA İKİNCİ TEMETTÜ (-)	2.23	-	-
1.9.1. Hisse Senedi Sahiplerine	2.23	-	-
1.9.2. İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine		-	-
1.9.3. Katılma İntifa Senedi Sahiplerine		-	-
1.9.4. Kara İştirakli Tahvil Sahiplerine		-	-
1.9.5. Kar ve Zarar Ortaklığı Belgesi Sahiplerine		-	-
1.10. İKİNCİ TERTİP YASAL YEDEK AKÇE (-)	15, 2.23	-	-
1.11. STATÜ YEDEKLERİ (-)		-	-
1.12. OLAĞANÜSTÜ 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. Kara İştirakli Tahvil Sahiplerine		-	-
2.3.5. Kar 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 2012 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

1 Genel bilgiler

1.1 Ana şirketin adı ve grubun son sahibi

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi'nin ("Şirket") sermayesinde doğrudan veya dolaylı hakimiyeti söz konusu olan sermaye grubu toplam %75.3 pay ile Türkiye Vakıflar Bankası Türk Anonim Ortaklığı ("Vakıfbank") Grubu'dur.

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

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

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

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

1 Genel bilgiler (devamı)

1.3 İşletmenin fiili faaliyet konusu

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

Raporlama dönemi itibarıyla, Şirket in kurucusu olduğu 16 adet (31 Aralık 2011: 16 adet) Bireysel Emeklilik Yatırım Fonu bulunmaktadır.

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

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

24 Ağustos 2011 tarihinde kurulan ve değişken piyasa koşullarına göre farklı enstrümanlara yatırım araçlarına yatırım yapan Grup Esnek Beyaz Emeklilik Yatırım Fonu 22 Şubat 2012 tarihinde halka arz edilmiştir.

1.4 Kuruluşun faaliyetlerinin ve esas çalışma alanlarının niteliklerinin açıklanması

Faaliyetlerini, 14 Haziran 2007 tarih ve 26552 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan 5684 sayılı Sigortacılık Kanunu (“Sigortacılık Kanunu”) ile 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu’nun (“Bireysel Emeklilik Kanunu”) ve bu kanunlara dayanılarak T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı (“Hazine Müsteşarlığı”) tarafından yayımlanan diğer yönetmelik ve düzenlemeler çerçevesinde yürütmekte olan Şirket, 31 Mart 2012 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 2012	31 Aralık 2011
Üst kademe yöneticiler	3	4
Diğer personel	648	662
Toplam	651	666

1.6 Üst yönetime sağlanan ücret ve benzeri menfaatler

31 Mart 2012 tarihinde sona eren döneme ilişkin, yönetim kurulu başkan ve üyeleriyle genel müdür, genel müdür yardımcıları gibi üst kademe yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam brüt tutarı 214,375 TL’dir (31 Aralık 2011: 879,712 TL).

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

1 Genel bilgiler (devamı)

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

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

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

Hayat dışı, hayat veya emeklilik branşları için yapıldığı kesin olarak belgelenen ve münhasıran bu branşlara ait olduğu konusunda tereddüt olmayan giderler, direkt ilgili branşa aktarılmakta, bunun dışında kalan giderlerde ise teknik bölüm faaliyet giderleri öncelikle emeklilik ve sigorta bölümlerine son 3 yılda her dönem sonu itibarıyla yürürlükte olan poliçe ve emeklilik sayısı oranı ile son 3 yılda üretilen katkı payı ve kazanılmış prim oranının aritmetik ortalamasına göre paylaştırılmaktadır. Sigorta bölümüne dağıtılan giderler, hayat ve hayat dışı bölümlerine ise her bir bölüm için son 3 yılda üretilen poliçe sayısı, brüt yazılan prim miktarı ile hasar ihbar adedinin toplam üretilen poliçe sayısı, brüt yazılan prim miktarına ve hasar ihbar adedine oranlanmasına 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 2012 tarihi itibarıyla konsolide finansal tablolar hazırlanmamıştır.

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

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

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

1.10 Raporlama döneminden sonraki olaylar

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

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti

2.1 Hazırlık esasları

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

Şirket, finansal tablolarını, Sigortacılık Kanunu gereğince yürürlükte bulunan düzenlemeler çerçevesinde Türkiye Muhasebe Standartları (“TMS”), Türkiye Finansal Raporlama Standartları (“TFRS”) ve Hazine Müsteşarlığı tarafından muhasebe ve finansal raporlama esaslarına ilişkin yayımlanan diğer yönetmelik, açıklama ve genelgelere (tümü “Raporlama Standartları”) uygun olarak hazırlamaktadır. Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS’nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (“UMSK”) tarafından yayımlanan UMS/UFRS’den farkları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu (“TMSK”) tarafından ilan edilinceye kadar UMS/UFRS’ler uygulanır. Bu kapsamda Şirket, 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla düzenlenmiş finansal tablolarını UMS/UFRS’lere uygun olarak hazırlamıştır.

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

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

Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu’nun (“TMSK”) “Sigorta sözleşmelerine” ilişkin 4 numaralı Standardı 31 Aralık 2005 tarihinden sonra başlayan hesap dönemleri için geçerli olmak üzere, 25 Mart 2006 tarihinde yürürlüğe girmiş olmakla birlikte Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu’nun sigorta sözleşmelerine ilişkin projesinin ikinci bölümü henüz tamamlanmadığı için TFRS 4’ün bu aşamada uygulanmayacağı belirtilmiş, bu kapsamda 5684 sayılı Sigortacılık Kanunu çerçevesinde çıkarılan, 28 Temmuz 2010 tarih ve 27655 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanarak 30 Eylül 2010 tarihi itibarıyla yürürlüğe girmiş olan değişiklikler sonrası “Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Teknik Karşılıklarına ve Bu Karşılıkların Yatırılacağı Varlıklara İlişkin Yönetmelik” (“Teknik Karşılıklar Yönetmeliği”) ve sonrasında bu yönetmeliğe istinaden açıklama ve düzenlemelerin olduğu bir takım genelge ve sektör duyuruları yayımlanmıştır. Bu yönetmelik, genelge ve sektör duyuruları ile getirilen düzenlemelere ilişkin uygulanan muhasebe politikaları ileriki bölümlerde her biri kendi başlığı altında özetlenmiştir.

Şirket, 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla, sigortacılık ile ilgili teknik karşılıklarını, 5684 Sayılı Sigortacılık Kanunu çerçevesinde çıkarılan ve 28 Temmuz 2010 tarih ve 27655 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanarak 30 Eylül 2010 tarihi itibarıyla yürürlüğe girmiş olan değişiklikler sonrası “Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Teknik Karşılıklarına ve Bu Karşılıkların Yatırılacağı Varlıklara İlişkin Yönetmelik” ve ilgili diğer mevzuat çerçevesinde hesaplamış ve ilişikteki finansal tablolara yansıtmıştır.

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

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.1 Hazırlık esasları (devamı)

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

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

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

2.1.2 Finansal tabloların anlaşılması için uygun olan diğer muhasebe politikaları

Hiperenflasyonist 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 yansıtacak 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 2012 tarihi itibarıyla hazırlanan bilançoda yer alan parasal olmayan varlık ve yükümlülükler ile sermaye dahil özkaynak kalemleri, 31 Aralık 2004 tarihine kadar olan girişlerin 31 Aralık 2004 tarihine kadar enflasyona göre düzeltilmesi, bu tarihten sonra oluşan girişlerin ise nominal değerlerden taşınmasıyla hesaplanmıştır.

Diğer muhasebe politikaları

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

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi
31 Mart 2012 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.1 Hazırlık esasları (devamı)

2.1.3 Geçerli ve raporlama para birimi

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

2.1.4 Finansal tablolarda sunulan tutarların yuvarlanma derecesi

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

2.1.5 Finansal tabloların düzenlenmesine kullanılan ölçüm temeli

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

2.1.6 Muhasebe politikaları, muhasebe tahminlerinde değişiklikler ve hatalar

Cari dönemde muhasebe politikalarında yapılan bir değişiklik veya hata bulunmamaktadır.

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

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.2 Konsolidasyon

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

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

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

2.3 Bölüm raporlaması

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

2.4 Yabancı para karşılıkları

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

2.5 Maddi duran varlıklar

Kullanım amaçlı gayrimenkuller hariç maddi duran varlıklar, 31 Aralık 2004 tarihine kadar olan dönem için enflasyona göre düzeltilmiş maliyet tutarları ile izlenmektedir. Daha sonraki dönemlerde maddi duran varlıklar için herhangi bir enflasyon düzeltmesi yapılmamış, 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla enflasyona göre endekslenmiş tutarlar maliyet tutarı olarak kabul edilmiştir. 1 Ocak 2005 tarihinden sonra satın alınan maddi duran varlıklar varsa, maliyetlerinden değer düşüklüğü için ayrılan karşılıklar düşülmek suretiyle kayıtlara alınmaktadır.

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

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

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.5 Maddi duran varlıklar (devamı)

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

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

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

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

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

Maddi Duran Varlıklar	Tahmini Ekonomik Ömür (Yıl)	Amortisman Oranı (%)
Binalar	50	2
Demirbaş ve tesisatlar	2.5-25	4-40
Motorlu taşıtlar	3-5	20-33
Diğer maddi duran varlıklar (Özel Maliyetler)	5-11	9-20
Kiralama yoluyla edinilmiş maddi varlıklar	4-50	2-25

2.6 Yatırım amaçlı gayrimenkuller

Şirket'in yatırım amaçlı elinde bulundurduğu gayrimenkulü bulunmamaktadır.

2.7 Maddi olmayan duran varlıklar

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

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

2.8 Finansal varlıklar

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

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

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

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.8 Finansal varlıklar (devamı)

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

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

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

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

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

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

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

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

Özel araçlar

İkrazlar, Şirket'in tasdikli hayat sigortası tarifelerine ilişkin olarak teknik esaslarda belirtilen süre boyunca (Hayat Sigortası Genel Şartlarına göre, ayrıyeten yapılan bir sözleşme ile kısaltılmış olmadıkça bu süre asgari 3 yıldır) prim ödemesi yapan hayat sigortalılarıyla ilgili tarifenin iştirah tablosundaki tutarların belirli bir oranı dahilinde hayat sigorta poliçesinin iadesi karşılığında verdikleri ödünç para tutarlarını ifade etmektedir. Şirket'in, 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla sigortalılara kullandığı kredilerin toplam tutarı 1,388,459 TL'dir (31 Aralık 2011: 1,344,424 TL).

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.8 Finansal varlıklar (devamı)

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

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

Alım-satım amaçlı olarak sınıflanan ve gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülen finansal varlıklar, dahil edildikleri fon içerisinde kar payı hesaplamasına farklı bir değerlendirme yöntemi ile konu olduklarında, ilgili finansal varlıkların gerçeğe uygun değerleri ile kar payı hesaplamasına konu olan değerleri arasındaki farkın sigortalıya ait olan; Türk Lirası tarifelerde %94.5 ve yabancı para tarifelerde %95 oranındaki kısmı için sigortacılık teknik karşılıkları içerisinde 'Yatırım riski hayat poliçesi sahiplerine ait poliçeler için ayrılan karşılıklar' hesabında ilave karşılık ayrılmaktadır. 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla bu karşılıkların tutarı 3,400,587 TL'dir (31 Aralık 2011: 1,405,320 TL).

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

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

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

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

Kayıtlardan çıkarma

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

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

31 Mart 2012 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 2012 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.12 Nakit ve nakit benzeri varlıklar

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

2.13 Sermaye

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, Şirket’in sermayesinde doğrudan veya dolaylı hakimiyeti söz konusu olan sermaye grubu toplam %75.3 pay ile Türkiye Vakıflar Bankası Türk Anonim Ortaklığı (“Vakıfbank”) Grubu’dur. 31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, Şirket’in sermaye ve ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Adı	31 Mart 2012		31 Aralık 2011	
	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O	14,283,500	53.90	14,283,500	53.90
Güneş Sigorta A.Ş.	9,805,000	37.00	9,805,000	37.00
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	2,120,000	8.00	2,120,000	8.00
Vakıfbank Pers. Sosyal Güvenlik Vakfı	265,000	1.00	265,000	1.00
Güneş Tur. Otomotiv End. ve Tic. A.Ş.	26,500	0.10	26,500	0.10
Ödenmiş sermaye	26,500,000	100.00	26,500,000	100.00

Dönem içinde yapılan sermaye artırımları ve kaynakları

Yoktur.

Sermayeyi temsil eden hisse senetlerine tanınan imtiyazlar

Yoktur.

Şirket’te kayıtlı sermaye sistemi

Yoktur.

Şirket’in geri satın alınan kendi hisseleri

Yoktur.

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.14 Sigorta ve yatırım sözleşmeleri - sınıflandırma

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

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

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

2.15 Sigorta ve yatırım sözleşmelerinde isteğe bağlı katılım özellikleri

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

- (i) Sözleşmeye dayalı toplam faydaların önemli bir kısmını teşkil etmeye namzet;
- (ii) Tutarı ve zamanlaması sözleşme gereği ihraç edenin takdirinde olan ve
- (iii) Sözleşme gereği aşağıdakilere dayalı olan:
 - (1) Belirli bir sözleşmeler havuzunun veya belirli bir sözleşme türünün performansına;
 - (2) İhraç eden tarafından elde tutulan belirli bir varlık havuzunun gerçekleştirmiş ve/veya gerçekleştirilmemiş yatırım gelirlerine veya
 - (3) Sözleşme ihraç eden şirketin, fonun veya başka bir işletmenin kar veya zararına.

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

2.16 İsteğe bağlı katılım özelliği olmayan yatırım sözleşmeleri

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

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

2.17 Borçlar

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

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.17 Borçlar (devamı)

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

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

2.18 Vergiler

Kurumlar vergisi

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

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

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

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

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

Ertelenmiş vergi

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

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

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

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.18 Vergiler (devamı)

Transfer fiyatlandırması

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

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

2.19 Çalışanlara sağlanan faydalar

Kıdem tazminatı karşılığı

Türk İş Kanunu'na göre, Şirket bir senesini doldurmuş olan ve istifa veya kötü davranış dışındaki sebeplerden Şirket'le ilişkisi kesilen veya hizmet yılını dolduran ve emekliliğini kazanan, askere çağrılan veya vefat eden personeli için kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür. Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş tutarı kadardır ve bu miktar 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla, hükümet tarafından belirlenen 2,805 Tam TL (31 Aralık 2011: 2,732 Tam TL) ile sınırlandırılmıştır.

TMS 19 – *Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Türkiye Muhasebe Standardı* kıdem tazminatı karşılığı hesaplamasında aktüeryal metotların kullanılmasını gerektirmektedir. 31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla kullanılan aktüeryal tahminler şöyledir:

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Net İskonto Oranı	%3.76	%3.76
Beklenen Maaş/Tavan Artış Oranı	%5.00	%5.00
Tahmin Edilen Personel Devir Hızı (Finansal Danışman Kadrosu)	%9,71	%13.28
Tahmin Edilen Personel Devir Hızı (Finansal Danışman Harici Kadro)	%3.09	%3.37

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

Çalışanlara sağlanan diğer faydalar

Şirket, çalışanlarının bir hesap dönemi boyunca sunduğu hizmetler karşılığında ödenmesi beklenen ıskonto 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 ıskonto edilir. Tutarın yeterince güvenilir olarak ölçülemediği ve yükümlülüğün yerine getirilmesi için Şirket'ten kaynak çıkma ihtimalinin bulunmadığı durumlarda söz konusu yükümlülük "koşullu" olarak kabul edilmekte ve dipnotlarda açıklanmaktadır.

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.20 Karşılıklar (devamı)

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

2.21 Gelirlerin muhasebeleştirilmesi

Yazılan primler ve tazminatlar

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

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

Alınan ve ödenen komisyonlar

Sigorta poliçelerinin üretimi ile ilgili araçlara ödenen komisyon giderleri ile devredilen primler karşılığında reasürörlerden alınan komisyon gelirleri aşağıda Not 2.24 – *Kazanılmamış Primler Karşılığı*'nda daha detaylı anlatıldığı üzere; sırasıyla ertelenmiş komisyon giderleri ve ertelenmiş komisyon gelirleri hesaplarında dikkate alınmak suretiyle tahakkuk esasına göre poliçenin ömrü boyunca faaliyet sonuçlarına yansıtılmaktadır.

Faiz gelir ve giderleri

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

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

Ticari gelir/gider

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

Temettü

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

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.21 Gelirlerin muhasebeleştirilmesi (devamı)

Bireysel emeklilik faaliyetlerinden gelirler

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

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

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

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

2.22 Kiralama işlemleri

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

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

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

2.23 Kar payı dağıtımı

29 Mart 2012 tarihinde gerçekleştirilen Şirket Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda 14,494,310 TL tutarındaki 2011 yılı dönem net karından TTK 466'ncı madde uyarınca gerekli 1,019,115 TL tutarında yasal yedek akçe ayrıldıktan sonra kalan 13,475,195 TL' nin 10.000.000 TL'si 31 Mayıs 2012 tarihinde ortaklara nakit temettü olarak ödenecektir.

2.24 Kazanılmamış primler karşılığı

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

28 Temmuz 2010 tarih ve 27655 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak 30 Eylül 2010 tarihinden itibaren yürürlüğe giren teknik karşılıkları konu alan "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Teknik Karşılıklarına ve Bu Karşılıkların Yatırılacağı Varlıklara İlişkin Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik" uyarınca, kazanılmamış primler karşılığının hesaplanması sırasında, gün esasına göre takip

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.24 Kazanılmamış primler karşılığı (devamı)

eden döneme sarkan kısım hesap edilirken genel uygulamada poliçelerin öğlen 12:00'da başlayıp yine öğlen 12:00'da sona erdiği varsayılmıştır.

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

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

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

2.25 Devam eden riskler karşılığı

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

Branş bazında hesaplanan beklenen hasar prim oranının %95'in üzerinde olması halinde, %95'i aşan oranın net kazanılmamış primler karşılığı ile çarpılması sonucunda bulunan tutar, net devam eden riskler karşılığı, %95'i aşan oranın brüt kazanılmamış primler karşılığı ile çarpılması sonucunda bulunan tutar brüt devam eden riskler karşılığı olarak hesaplanır. Brüt tutar ile net tutar arasındaki fark ise reasürör payı olarak dikkate alınır. İlgili test sonucu, 31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla Şirket'in ayırması gereken devam eden riskler karşılığı bulunmamaktadır.

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

2.26 Muallak tazminat karşılığı

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

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

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

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.26 Muallak hasar karşılığı (devamı)

yöntemi seçilerek ilk defa 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Şirket'in faaliyet gösterdiği ferdi kaza branşı için uygulanmıştır.

Standart zincir yöntemi uygulanırken hesaplama tablolarından çıkan sonucun % 100'ü dikkate alınmış olup, Şirket üç yıl boyunca bu yöntemi kullanacaktır. Ayrıca gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedelleri, teknik esasları ilerleyen paragraflarda anlatıldığı üzere Teknik Karşılıklar Yönetmeliğince belirlenen yöntem kullanılarak test edilmiş; bu test sonucu ile aktüeryal zincirleme merdiven yönteminde elde edilen sonuçlar ferdi kaza branşı toplamında karşılaştırılmış, sonucu yüksek olan yöntem nihai gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat tutarlarının kayıtlara alınması için belirleyici olmuştur. Teknik Karşılıklar Yönetmeliği uyarınca, 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla net de 370,354 TL karşılık ayrılmıştır. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla yapılan hesaplamalarda, ferdi kaza branşı toplamında aktüeryal zincirleme merdiven yönteminin sonucu test sonucundan daha düşük çıktığından, gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedellerinin muhabeleştirilmesinde test sonucu esas alınmıştır.

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

Hazine Müsteşarlığı tarafından yayımlanan 2010/14 sayılı "Hayat Branşına İlişkin Gerçekleşmiş Ancak Rapor Edilmemiş Muallak Tazminat Karşılığına İlişkin Hesaplama Esaslarına İlişkin Genelge" uyarınca, hayat branşı için yapılan gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedellerinin hesaplanma yönteminde değişiklik yapılmıştır. Bu çerçevede, bu bedellerle ilgili olarak son 5 veya daha fazla yıllarda; hesap dönemlerinden önce meydana gelmiş ancak sonrasında rapor edilmiş tazminatların brüt tutarının, ilgili yıllara ilişkin yıllık ortalama teminat tutarlarına bölünmesi suretiyle bulunan ağırlıklı ortalama dikkate alınmaya başlanmıştır. Cari hesap dönemi için gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedelleri, yukarıda belirtilen şekilde hesaplanmış olan ağırlıklı ortalama ile cari hesap döneminden önceki 12 aylık ortalama teminat tutarının çarpılması suretiyle hesaplanmıştır. 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla Şirket, hayat branşı için gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedelleri ile ilgili olarak finansal tablolarda toplam 5,252,807 TL (31 Aralık 2011: 6,267,324 TL) tutarında net muallak tazminat karşılığı ayırmıştır.

Hazine Müsteşarlığı'nın 2011/23 sayılı "Gerçekleşmiş Ancak Rapor Edilmemiş Tazminat Karşılığı (IBNR) Hesaplamasına İlişkin Açıklamalar Hakkında Genelge"si uyarınca şirketler dava sürecinde olan dosyalar için genelgede belirtilen esasları dikkate alarak muallak tazminat karşılığında indirim yapabilirler. İlgili düzenleme kapsamında Şirket aktüeri ve avukatı tarafından son beş yıllık davalık dosya veri seti kullanılarak hesaplanan kazanma oranları dikkate alınarak hayat branşında toplam 544,461 TL (31 Aralık 2011:508,520) brüt muallak, 25,229 TL (31 Aralık 2011: 35,773 TL) reasürör payı ve sağlık branşında toplam 12,935 TL (31 Aralık 2011: 12,765 TL) brüt muallak, 8,408 TL (31 Aralık 2011:8,297 TL) reasürör payı, muallak tazminatlar karşılıklarından tasfiye edilmiştir. 31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla kullanılan branş bazında hesaplanmış kazanma oranları aşağıdaki gibidir:

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.26 Muallak tazminat karşılığı (devamı)

31 Mart 2012

Branş	Hesaplanan Kazanma Oranı	Kullanılan Kazanma Oranı
Hayat	%62	%25
Ferdi Kaza	%87	%25

31 Aralık 2011

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

2.27 Matematik karşılıklar

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

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

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

2.28 Dengeleme karşılığı

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

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

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

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

31 Mart 2012 tarihi itibarıyla ayrılan 3,883,036 TL tutarındaki dengeleme karşılığı, ilişikteki finansal tablolarda uzun vadeli yükümlülükler altında "Diğer Teknik Karşılıklar" hesabı içerisinde gösterilmiştir (31 Aralık 2011: 3,468,943 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 kar/(zarar) Şirket'in dönem net karının/(zararının), dönemin ağırlıklı ortalama hisse senedi sayısına bölünmesi ile hesaplanmıştır. Türkiye'de firmalar mevcut sermayedarların payı oranında dağıtmak suretiyle geçmiş yıllar karlarından sermaye artışı ("Bedelsiz Hisseler") yapabilirler. Hisse başına kar/(zarar) tutarının hesaplamasında bedelsiz hisseler ihraç edilmiş hisseler olarak değerlendirilmektedir.

2.31 Raporlama döneminden sonraki olaylar

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

2.32 Henüz uygulanmayan yeni standart ve yorumlar

Şirket, 31 Mart 2012 tarihinde geçerli ve uygulanması zorunlu olan TMSK tarafından çıkarılan tüm standartları ve Uluslararası Finansal Raporlama Yorumlama Komitesi'nin ("UFRYK") tüm yorumları uygulamıştır.

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

31 Mart 2012 tarihinde sona eren hesap dönemi itibarıyla henüz yürürlüğe girmemiş olan ve ilişikteki finansal tabloların hazırlanmasında uygulanmamış olunan yeni standartlar, standartlara ve yorumlara yapılan bir takım güncellemeler bulunmaktadır. TMSK tarafından 27 Nisan 2010 tarih ve 27564 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan ve aşağıda kısaca özetlenen TFRS 9 – *Finansal Araçlar Standardı* haricinde, bu düzenlemelerin ilişikteki finansal tablolar üzerinde önemli bir etkisinin olması beklenmemektedir.

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

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

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

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

2.32 Henüz uygulanmayan yeni standart ve yorumlar (devamı)

- TFRS 12 – *Diğer İşletmelerdeki Paylara İlişkin Açıklamalar*; bağlı ortaklık, iştirak ve iş ortaklıklarında payları olan işletmeler için açıklama şartlarını belirten değişiklikler. İlgili değişiklik 1 Ocak 2013 ve sonrasındaki yıllık raporlama dönemleri için geçerli olacaktır.
- TFRS 13 – *Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü*; farklı TFRS’lerdeki gerçeğe uygun değer ölçümüne ilişkin yönlendirmeleri bir arada sunumunu sağlayacak değişiklik. İlgili değişiklik 1 Ocak 2013 ve sonrasındaki yıllık raporlama dönemleri için geçerli olacaktır.
- TMS 27 – *Konsolide ve Bireysel finansal Tablolar*; mevcut muhasebeleştirme ve açıklama yönlendirmelerine getirilen bazı açıklamalar. İlgili değişiklik 1 Ocak 2013 ve sonrasındaki yıllık raporlama dönemleri için geçerli olacaktır.
- TMS 28 – *İştiraklerdeki Yatırımlar*; Müşterek kontrol edilen iştiraklere ilişkin bazı değişiklikler. İlgili değişiklik 1 Ocak 2013 ve sonrasındaki yıllık raporlama dönemleri için geçerli olacaktır.

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

- TMS 12 – *Gelir Vergisi* standardında yapılan güncellemeler ertelenmiş vergiye konu varlıkların geri kazanılması ile ilgili sınırlı değişiklikler getirmektedir. Güncelleme 1 Ocak 2012 tarihinden itibaren hazırlanacak finansal tablolar için yürürlüğe girecek olup söz konusu güncellenmenin Şirket’in finansal tabloları üzerinde bir etkisinin olması beklenmemektedir.
- TFRS 10 – *Konsolide Finansal Tablolar*; hangi yatırımların konsolide edilmesi gerektiğine yeni bir yaklaşım getiren ve yatırımlardaki kontrolün değerlendirilmesi için tek bir model sunan değişiklikler. İlgili değişiklik 1 Ocak 2013 ve sonrasındaki yıllık raporlama dönemleri için geçerli olacaktır.
- TFRS 11 – *İş Ortaklıkları*; TMS 31 – *İş Ortaklıklarındaki Paylar* standardının yerini alacak olan ve iş ortaklıklarının yasal formu yerine hak ve yükümlülükleri üzerinde duran değişiklikler. İlgili değişiklik 1 Ocak 2013 ve sonrasındaki yıllık raporlama dönemleri için geçerli olacaktır.
- TMS 19 – *Çalışanlara Sağlanan Faydalar*; emeklilik planları ve emeklilik sonrası hakların muhasebesi ve ilişkili açılımlara dair değişiklikler. İlgili değişiklik 1 Ocak 2013 ve sonrasındaki yıllık raporlama dönemleri için geçerli olacaktır.
- TMS 1 – Finansal Tabloların Sunuşu; diğer kapsamlı gelirlerin sunuşuna ilişkin getirilen değişiklikler 1 Temmuz 2012 ve sonrasındaki yıllık raporlama dönemleri için geçerli olacaktır.

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

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

3 Önemli muhasebe tahminleri ve hükümleri

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

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

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

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

- Not 2.26 – *Muallak tazminatlar karşılığı*
- Not 2.27 – *Matematik karşılıklar*
- Not 2.28 – *Dengeleme karşılığı*
- Not 4.1 – *Sigorta riskinin yönetimi*
- Not 4.2 – *Finansal riskin yönetimi*
- Not 6 – *Maddi duran varlıklar*
- Not 8 – *Maddi olmayan duran varlıklar*
- Not 11 – *Finansal varlıklar*
- Not 12 – *Kredi ve alacaklar değer düşüş karşılıkları*
- Not 17 – *Sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıkları*
- Not 18 – *Yatırım anlaşması yükümlülükleri*
- Not 21 – *Ertelenmiş vergiler*
- Not 23 – *Kıdem tazminatı karşılığı*

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

4 Sigorta ve finansal riskin yönetimi

4.1 Sigorta riskinin yönetimi

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

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

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

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

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

Brans	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Hayat	%69	%67
Ferdi Kaza	%16	%15

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

Sigorta riskine karşı duyarlılık

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

Şirket, bu çerçevede eksedan ve hasar fazlası anlaşmaları yapmaktadır. Bu reasürans anlaşmaları sonucunda Şirket, toplam net sigorta hasarlarından ferdi kaza ve hayat branşı için 90,000 ABD Doları, katastrofik bir hasar meydana gelmesi durumunda ise 550,000 ABD Doları üzerinde olanlarını reasüröre devretmektedir.

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

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

Brans	Toplam Brüt Risk Yükümlülüğü	Toplam Risk Yükümlülüğünde Reasürör Payı	Şirket'in Net Hasar Yükümlülüğü
31 Mart 2012			
Hayat Sigortası	15,576,791,730	266,864,636	15,309,927,094
Ferdi Kaza	8,426,228,634	183,065,944	8,243,162,690
Toplam	24,003,020,364	449,930,580	23,553,089,784

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

4 Sigorta ve finansal riskin yönetimi (devamı)

4.1 Sigorta riskinin yönetimi (devamı)

Brans 31 Aralık 2011	Toplam Brüt Risk Yükümlülüğü	Toplam Risk Yükümlülüğünde Reasürör Payı	Şirket'in Net Hasar Yükümlülüğü
Hayat Sigortası	15,076,899,048	231,993,520	14,844,905,528
Ferdi Kaza	7,806,643,268	155,684,280	7,650,958,988
Toplam	22,883,542,316	387,677,800	22,495,864,516

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

Para Birimi 31 Mart 2012	Toplam Brüt Risk Yükümlülüğü	Toplam Risk Yükümlülüğünde Reasürör Payı	Şirket'in Net Hasar Yükümlülüğü
Türk Lirası	23,993,055,374	448,975,141	23,544,080,233
ABD Doları	8,967,838	955,439	8,012,399
Avro	937,180	-	937,180
GBP	59,972	-	59,972
CHF	-	-	-
Toplam	24,003,020,364	449,930,580	23,553,089,784

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

4.2 Finansal riskin yönetimi

Giriş ve genel açıklamalar

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

- kredi riski
- likidite riski
- piyasa riski

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

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

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

4 Sigorta ve finansal riskin yönetimi (devamı)

4.2 Finansal riskin yönetimi (devamı)

Kredi riski

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

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

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 2012	31 Aralık 2011
Esas faaliyetlerden alacaklar (Not 12)	977,888,858	871,188,349
Finansal varlıklar ile riskli hayat poliçesi sahiplerine ait finansal yatırımlar (Not 11)	345,800,510	313,659,910
Nakit ve nakit benzeri varlıklar (Not 14)	132,206,709	150,211,611
Muallak tazminat karşılığındaki reasürör payı (Not 10), (Not 17)	543,569	526,329
İlişkili taraflardan alacaklar (Not 12)	46,625	48,038
Peşin ödenen vergiler ve fonlar (Not 12)	-	-
Toplam	1,456,486,271	1,335,634,237

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi
 31 Mart 2012 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 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, esas faaliyetlerden alacakların yaşlandırılması aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012		31 Aralık 2011	
	Brüt tutar	Ayrılan karşılık	Brüt tutar	Ayrılan karşılık
Vadesi gelmemiş alacaklar	975,501,575	-	869,535,705	-
Vadesi 0-30 gün gecikmiş alacaklar	452,303	-	478,064	-
Vadesi 31-60 gün gecikmiş alacaklar	896,051	-	216,456	-
Vadesi 61-180 gün gecikmiş alacaklar	605,416	-	477,730	-
Vadesi 181-365 gün gecikmiş alacaklar	271,318	-	312,957	-
Vadesi 1 yıldan fazla gecikmiş alacaklar	278,145	(115,949)	283,386	(115,949)
Toplam	978,004,807	(115,949)	871,304,298	(115,949)

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 2012	31 Aralık 2011
Dönem başı sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar karşılığı	(115,949)	(125,891)
Dönem içinde yapılan tahsilatlar	-	9,942
Dönem içinde ayrılan değer düşüklüğü karşılıkları	-	-
Dönem sonu sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar karşılığı	(115,949)	(115,949)

Parasal varlık ve yükümlülüklerin kalan vade dağılımları:

31 Mart 2012	Defter değeri	1 aya kadar	1 – 3 ay	3 – 6 ay	6 – 12 ay	1 yıldan uzun
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	132.206.709	45.004.724	41.573.933	45.628.052	0	0
Finansal varlıklar ve riskli sig. ait FY	345.800.510	12.903.219	31.684.868	173.197.363	580.943	127.434.116
Esas faaliyetlerden alacaklar	975.385.129	200.740	220.397	457.887	497.383	974.008.722
İlişkili taraflardan alacaklar	1.941.586	1.941.586	-	-	-	-
Peşin ödenen vergiler ve fonlar	46.625	46.625	-	-	-	-
Toplam parasal varlıklar	1,455,380,559	60,096,894	73,479,198	219,283,302	1,078,326	1,101,442,838
Finansal borçlar	21.118	2.062	4.124	6.186	8.746	0
Esas faaliyetlerden borçlar	975.162.761	487.095	674.120	-	-	974.001.545
İlişkili taraflara borçlar	10.160.707	50.625	10.031.643	41.495	36.944	-
Diğer borçlar	910.004	910.004	-	-	-	-
Muallak tazminatlar karşılıkları	29.937.079	29.937.079	-	-	-	-
Hayat matematik karşılığı	296.956.752	3.400.587	-	-	14.403.499	279.152.665
Ödenecek vergi ve benzeri diğer yük.	3.450.654	3.427.476	23.178	-	-	-
Diğer risklere ilişkin karşılıklar	1.154.939	54.992	-	1.099.947	-	1.744.142
Toplam parasal yükümlülükler	1.317.754.014	38.269.921	10.733.065	1.147.628	14.449.189	1.254.898.352

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi
 31 Mart 2012 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 2011	Defter değeri	1 aya kadar	1 – 3 ay	3 – 6 ay	6 – 12 ay	1 yıldan uzun
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	150,221,541	97,732,472	52,489,069	-	-	-
Finansal varlıklar ve riski sig. ait F.Y.	313,659,910	9,881,706	180,835,478	-	1,740,375	121,202,351
Esas faaliyetlerden alacaklar	871,188,349	1,786,515	277,698	346,833	691,327	868,085,976
İlişkili taraflardan alacaklar	48,038	48,038	-	-	-	-
Toplam parasal varlıklar	1,335,117,838	109,448,731	233,602,245	346,833	2,431,702	989,288,327
Finansal borçlar	27,200	-	-	-	26,900	300
Esas faaliyetlerden borçlar	883,632,174	14,205,191	1,363,603	-	-	868,063,380
İlişkili taraflara borçlar	77,582	6,281	71,301	-	-	-
Diğer borçlar	1,107,926	1,107,926	-	-	-	-
Muallak tazminatlar karşılıkları	29,933,629	1,897,396	8,176,977	9,571,675	9,929,086	358,495
Hayat matematik karşılığı	286,572,904	2,202,069	1,912,517	3,164,582	6,287,804	273,005,932
Ödenecek vergi ve benzeri diğer yük.	3,205,331	3,165,487	-	39,844	-	-
Diğer risklere ilişkin karşılıklar	1,928,535	-	-	1,928,535	-	-
Toplam parasal yükümlülükler	1,206,485,281	22,584,350	11,524,398	14,704,636	16,243,790	1,141,428,107

Piyasa riski

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

Kur riski

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

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

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

31 Mart 2012	ABD Doları	Avro	Diğer	Toplam
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	73,630	283,805	23,570	381,005
Finansal varlıklar ve riski sigortalılara ait finansal yatırımlar	8,653,393	4,768,982	142,700	13,565,075
Esas faaliyetlerden alacaklar	22,992	4,982	-	27,974
İkrazlar	90,539	2,983	-	93,522
Gelecek aylara ait giderler ve gelir tahakkukları	1,723	47	22	1,792
Diğer varlıklar	8,864	-	-	8,864
Toplam yabancı para varlıklar	8,851,141	5,060,799	166,292	14,078,232
Sigortacılık teknik karşılıkları	5,854,359	4,321,013	63,213	10,268,585
Komisyon karşılığı	847	71	-	918
Finansal kiralama yükümlülükleri	16,412	-	-	16,412
Toplam yabancı para yükümlülükler	5,871,618	4,321,084	63,213	10,285,915
	-	-	-	-
Bilanço pozisyonu	2,979,523	739,715	103,079	3,792,317

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi
 31 Mart 2012 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 2011	ABD Doları	Avro	Diğer	Toplam
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	136,125	14,801	19,562	170,488
Finansal varlıklar ve riski sigortalılara ait finansal yatırımlar	9,216,656	4,971,500	145,891	14,334,047
Esas faaliyetlerden alacaklar	31,041	11,709	4,376	47,126
İkrazlar	96,422	4,928	-	101,350
Gelecek aylara ait giderler ve gelir tahakkukları	1,959	50	32	2,041
Diğer varlıklar	9,445	-	-	9,445
Toplam yabancı para varlıklar	9,491,648	5,002,988	169,861	14,664,497
Sigortacılık teknik karşılıkları	6,410,665	4,491,342	86,499	10,988,506
Komisyon karşılığı	1,412	568	-	1,980
Finansal kiralama yükümlülükleri	22,494	-	-	22,494
Toplam yabancı para yükümlülükler	6,434,571	4,491,910	86,499	11,012,980
Bilanço pozisyonu	3,057,077	511,078	83,362	3,651,517

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 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihli TCMB alış kurları ile değerlendirilmiştir. Teknik karşılıklar ise TCMB efektif satış kurları ile değerlendirilmiştir.

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

31 Mart 2012	ABD Doları	Avro
Bilanço kalemlerinin çevriminde kullanılan döviz kurları	1.7729	2.3664
Teknik karşılıkların çevriminde kullanılan döviz kurları	1.7842	2.3814
31 Aralık 2011	ABD Doları	Avro
Bilanço kalemlerinin çevriminde kullanılan döviz kurları	1.8889	2.4438
Teknik karşılıkların çevriminde kullanılan döviz kurları	1.9008	2.4593

Maruz kalınan kur riski

TL'nin aşağıdaki para birimlerine karşı yüzde 10 değer kaybı dolayısıyla 31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihlerinde sonra eren yıllarda özkaynaklarda ve gelir tablosunda (vergi etkisi hariç) oluşacak artış ve azalışlar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir. Bu analiz tüm diğer değişkenlerin, özellikle faiz oranlarının, sabit kaldığı varsayımıyla hazırlanmıştır. TL'nin ilgili para birimlerine karşı yüzde 10 değer kazanması durumunda etki aynı tutarda fakat ters yönde olacaktır.

	31 Mart 2012		31 Aralık 2011	
	Gelir tablosu	Özkaynak^(*)	Gelir tablosu	Özkaynak^(*)
ABD Doları	297,952	297,952	305,708	305,708
Avro	73,971	73,971	51,108	51,108
Diğer	10,308	10,308	8,336	8,336
Toplam, net	382,231	382,231	365,152	365,152

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

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi
31 Mart 2012 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

4 Sigorta ve finansal riskin yönetimi (devamı)

4.2 Finansal riskin yönetimi (devamı)

Piyasa riski (devamı)

Maruz kalınan faiz oranı riski

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

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

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Sabit getirili finansal varlıklar:		
<i>Sabit faizli finansal varlıklar:</i>		
Bankalar (Not 14)	118,058,808	136,999,907
Riski hayat poliçesi sahiplerine ait finansal yatırımlar – Bankalar (Not 11)	168,359,144	164,775,487
Riski hayat poliçesi sahiplerine ait finansal yatırımlar – alım satım amaçlı F.V. – devlet tahvilleri (Not 11)	69,353,058	71,358,015
Alım satım amaçlı finansal varlıklar – Devlet tahvilleri (Not 11)	36,316,539	34,115,525
Alım satım amaçlı finansal varlıklar – Özel sektör borçlanma senetleri (Not 11)	47,026,356	26,566,873
Riski hayat poliçesi sahiplerine ait finansal yatırımlar – alım satım amaçlı F.V. – Eurobondlar (Not 11)	11,091,918	11,466,516
Sigortalılara krediler (İkrazlar) (Not 12)	1,388,459	1,344,424
Alım satım amaçlı finansal varlıklar – Eurobondlar (Not 11)	2,330,457	2,721,640
Sabit faizli finansal varlıklar toplamı	453,924,739	449,348,387
<i>Değişken faizli finansal varlıklar:</i>		
Alım satım amaçlı finansal varlıklar – Özel sektör borçlanma senetleri (Not 11)	883,602	909,159
Alım satım amaçlı finansal varlıklar – Devlet tahvilleri (Not 11)	8,774,533	-
Değişken faizli finansal varlıklar toplamı	9,658,135	909,159
Sabit getirili finansal varlıklar toplamı	463,582,874	450,257,546
Sabit getirili olmayan finansal varlıklar:		
Alım satım amaçlı finansal varlıklar – Yatırım fonları (Not 11)	1,664,903	1,746,695
Sabit getirili olmayan finansal varlıklar toplamı	1,664,903	1,746,695
Finansal yükümlülükler:		
<i>Faizsiz finansal yükümlülükler:</i>		
Faizsiz spot banka kredileri (Not 20)	-	-
<i>Sabit faizli finansal yükümlülükler:</i>		
Finansal kiralama borçları (Not 20)	21,118	27,200

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

4 Sigorta ve finansal riskin yönetimi (devamı)

4.2 Finansal riskin yönetimi (devamı)

Piyasa riski (devamı)

Gerçeğe uygun değer gösterimi

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

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

Gerçeğe uygun değer ile ölçüme ilişkin sınıflandırma

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

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

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

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

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi
 31 Mart 2012 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
 Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
 (Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

4 Sigorta ve finansal riskin yönetimi (devamı)

4.2 Finansal riskin yönetimi (devamı)

Piyasa riski (devamı)

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

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

31 Mart 2012	1. Sıra	2. Sıra	3. Sıra	Toplam
Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar				
Yatırım fonları	-	-	1,664,903	1,664,903
Devlet iç borçlanma senetleri	38,646,996	8,774,533	-	47,421,529
Özel Sektör tahvili	883,602	47,026,356	-	47,909,958
Alım-satım amaçlı finansal varlık olarak sınıflanmış riski hayat poliçesi sahiplerine ait finansal yatırımlar				
Devlet iç borçlanma senetleri	80,444,976	-	-	80,444,976
Finansal varlıklar				
İştirakler	2,108,073	-	818,818	2,926,891
Toplam Finansal Varlıklar	122,083,647	55,800,889	2,483,721	180,368,257

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

Finansal varlıklardan kaynaklanan kazanç ve kayıplar

<i>Gelir tablosunda muhasebeleştirilen finansal kazanç ve kayıplar:</i>	31 Mart 2012	31 Mart 2011
Borçlanma senetlerinden elde edilen faiz gelirleri	5,683,988	1,342,150
Banka mevduatlarından elde edilen faiz gelirleri	8,158,500	5,856,738
Kambiyo karları	3,128,576	1,817,757
Borçlanma senetleri satış karları	20,390	8,900
Yatırım fonlarından elde edilen gelirler	38,117	(90,100)
İştiraklerden gelirler	42,857	-
Yatırım gelirleri	17,072,428	8,935,444
Borçlanma senetleri satış zararları	-	(84,010)
Kambiyo zararları	(3,804,016)	(206,324)
Yatırım giderleri	(3,804,016)	(290,334)
Gelir tablosunda muhasebeleştirilen finansal kazanç ve kayıplar, net	13,268,412	8,645,110

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi
31 Mart 2012 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

4 Sigorta ve finansal riskin yönetimi (devamı)

4.2 Finansal riskin yönetimi (devamı)

Sermaye yönetimi

Şirket'in başlıca sermaye yönetim politikaları aşağıda belirtilmiştir:

- Hazine Müsteşarlığı tarafından belirlenen sermaye yeterliliği şartlarına uymak
- Şirket'in sürekliliğini sağlayarak hissedarlara ve paydaşlara devamlı getiri sağlamak

Sigorta poliçelerinin fiyatlamasını, alınan sigorta risk düzeyi ile orantılı belirleyerek, hissedarlara yeterli getirinin sağlanmasıdır.

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

31 Mart 2012 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 2012	Hayat	Hayat-dışı	Emeklilik	Dağıtılamayan	Toplam
Brüt yazılan primler	34,933,380	4,446,918	-	-	39,380,298
Yazılan primlerde reasürör payı	(491,504)	(36,244)	-	-	(527,748)
Reasürör Komisyon gelirleri (Not 32)	261,485	13,215	-	-	274,700
Kazanılmamış primler karşılığında değişim	2,930,652	(659,452)	-	-	2,271,200
Brüt ödenen tazminatlar	(22,196,684)	(426,876)	-	-	(22,623,560)
Ödenen tazminatlardaki reasürör payı	159,972	1,432	-	-	161,404
Sigorta sözleşmelerinden kaynaklanan brüt teknik karşılıklardaki değişim	(8,244,117)	(265,187)	-	-	(8,509,304)
Sigorta sözleşmelerinden kaynaklanan brüt teknik karşılıklar reasürör payındaki değişim	(51,656)	68,896	-	-	17,240
Fon işletim geliri	-	-	5,362,676	-	5,362,676
Fon işletim giderleri	-	-	(806,799)	-	(806,799)
Yönetim gideri kesintisi	-	-	1,044,043	-	1,044,043
Giriş aidatı gelirleri	-	-	762,966	-	762,966
Komisyon giderleri (Not 32)	(7,105,286)	(1,153,505)	(1,383,891)	-	(9,642,682)
Yatırım gelirleri	23,271,929	109,191	-	12,357,525	35,738,645
Yatırım giderleri	(16,524,819)	-	-	(6,281,638)	(22,806,457)
Diğer gelir/(giderler)	(3,245,504)	(2,507,143)	(5,666,252)	262,547	(11,156,352)
Vergi öncesi kar	3,697,848	(408,755)	(687,257)	6,338,434	8,940,270
Dönem karı kurumlar vergisi karşılığı	-	-	-	(1,893,794)	(1,893,794)
Dönem net karı veya (zararı)	3,697,848	(408,755)	(687,257)	4,444,640	7,046,476

Diğer bölüm kalemleri:

Amortisman giderleri (Not 6)	-	-	-	(547,086)	(547,086)
İtfa payları (Not 8)	-	-	-	(45,198)	(45,198)
Şüpheli alacaklar karşılığı (Not 47)	-	-	-	-	-

Şirket'in 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla, bölüm varlık ve yükümlülükleri ile sabit sermaye yatırımları aşağıdaki gibidir:

31 Mart 2012	Hayat	Hayat-dışı	Emeklilik	Dağıtılamayan	Toplam
İştirakler	-	-	263.222	2.663.669	2.926.891
Esas faaliyetlerden alacaklar	3.521.576	89.095	974.278.188	-	977.888.858
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	-	-	-	34.822.691	34.822.691
Ertelenmiş üretim giderleri	4.134.549	2.896.983	-	-	7.031.532
Diğer aktifler	253.915.975	812	15.869.989	214.513.436	484.300.211
Toplam aktifler	261.572.099	2.986.890	990.411.398	251.999.796	1.506.970.183
Sigorta sözleşmeleri teknik karşılıkları	346.246.994	10.067.264	1.620.748	-	357.935.006
Ertelenmiş komisyon gelirleri	51.435	2.611	-	-	54.045
Diğer yükümlülükler	14.574.173	1.347.355	989.729.251	25.638.180	1.031.288.958
Özsermaye	-	-	-	117.692.173	117.692.173
Toplam pasifler	360.872.601	11.417.230	991.349.999	143.330.353	1.506.970.183

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi
 31 Mart 2012 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
 Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
 (Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

5 Bölüm bilgileri (devamı)

Faaliyet alanı bölümleri (devamı)

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)
İfa payları (Not 8)	-	-	-	(13,996)	(13,996)
Şüpheli alacaklar karşılığı (Not 47)	-	-	-	761	761

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

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

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi
 31 Mart 2012 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
 Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
 (Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

6 Maddi duran varlıklar

1 Ocak –31 Mart 2012 dönemleri arasındaki maddi duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2012	Girişler	Çıkışlar	31 Mart 2012
Maliyet:				
Kiralama yoluyla edinilmiş, kullanım amaçlı gayrimenkuller	33,485,292	-	-	33,485,292
Kullanım amaçlı gayrimenkuller	3,365,401	-	-	3,365,401
Demirbaşlar ve tesisatlar	8,773,779	184,435	(92,947)	8,865,267
Motorlu taşıtlar	2,525,962		(382,543)	2,143,419
Diğer maddi varlıklar	3,246,694	12,272	-	3,258,966
Kiralama yoluyla edinilmiş maddi varlıklar	3,204,937	100	(76,182)	3,128,855
	54,602,065	196,808	(551,672)	54,247,200
Birikmiş amortismanlar:				
Kiralama yoluyla edinilmiş, kullanım amaçlı gayrimenkuller	(6,677,292)	(159,600)	-	(6,836,892)
Kullanım amaçlı gayrimenkuller	(784,755)	(19,083)	-	(803,838)
Demirbaşlar ve tesisatlar	(6,713,436)	(157,728)	59,914	(6,811,250)
Motorlu taşıtlar	(1,157,180)	(98,732)	342,202	(913,710)
Diğer maddi varlıklar	(2,013,534)	(84,765)	-	(2,098,299)
Kiralama yoluyla edinilmiş maddi varlıklar	(2,490,837)	(27,078)	86,581	(2,431,334)
	(19,837,034)	(546,986)	488,697	(19,895,323)
Net defter değeri	34,765,031			34,351,877

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

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

Amortisman hesaplama yöntemlerinde cari dönemde yapılan bir değişiklik bulunmamaktadır.

31 Mart 2012 tarihi itibarıyla maddi duran varlıklar üzerindeki sigorta tutarı 18.283.496 TL (31 Aralık 2011: 27,065,057 TL), ödenen sigorta prim tutarı ise 16,109 TL (31 Aralık 2011: 90,232 TL)'dir.

Şirket'in maddi duran varlıkları üzerinde ipotek bulunmamaktadır (31 Aralık 2011: Yoktur).

31 Mart 2012 tarihi itibarıyla Şirket tarafından yapılan finansal kiralama ödemesi tutarı 6,379 TL'dir (31 Aralık 2011: 17,291 TL)'dir.

7 Yatırım amaçlı gayrimenkuller

Yoktur.

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi
31 Mart 2012 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

8 Maddi olmayan duran varlıklar

1 Ocak – 31 Mart 2012 dönemleri arasındaki maddi olmayan duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2012	Girişler	Çıkışlar	31 Mart 2012
Maliyet:				
Haklar	2,213,074	92,110	-	2,305,184
Diğer maddi olmayan varlıklar	94,661	-	-	94,661
	2,307,735	92,110	-	2,399,845
Birikmiş itfa payları:				
Haklar	(1,794,776)	(45,005)	-	(1,839,781)
Diğer maddi olmayan varlıklar	(89,057)	(193)	-	(89,250)
	(1,883,833)	(45,198)	-	(1,929,031)
Net defter değeri	423,902	46,912	-	470,814

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

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

9 İştiraklerdeki yatırımlar

	31 Mart 2012			31 Mart 2011		
	Pay (%)	Maliyet Bedeli	Defter Değeri	Pay (%)	Maliyet Bedeli	Defter Değeri
Vakıf Menkul Kıy. Yat. Ort. AŞ	8.00	1,256,870	1,835,986	8.00	1,256,870	1,163,990
Emeklilik Gözetim Merkezi AŞ	6.66	263,222	263,222	7.69	263,222	263,222
Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ	2.86	157,135	818,818	2.86	157,135	818,818
World Vakıf Ubb Ltd. (**)	1.00	6,710	8,865	1.00	6,710	9,445
İştirakler		1,683,937	2,926,891		1,683,937	2,255,475

Adı	Aktif Toplamı	Özkaynak Toplamı	Önceki Dönem Kar/(Zarar)	Cari Dönem Kar/(Zararı)	Bağımsız denetimden geçip geçmediği	Dönemi
Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ	19,971	16,967	2,588	(77)	Geçmemiş	31 Mart 2012
Emeklilik Gözetim Merkezi AŞ	6,419	5,648	882	547	Geçmemiş	31 Mart 2012
World Vakıf UBB Ltd.	1,927	(31,658)	(2,401)	(862)	Geçmemiş	31 Mart 2012

(*) Finansal tablo verileri Bin TL olarak verilmiştir.

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

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Şirket'in içsel kaynaklardan yapılan sermaye artırımını nedeniyle Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı AŞ'den edinilen 599,995 TL nominal tutarında bedelsiz hisse senedi

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

bulunmaktadır. Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı AŞ hisselerinin 1,199,991 TL (31 Aralık 2011: 1,199,991 TL) nominal değerdeki olan kısmı Hazine Müsteşarlığı lehine teminatta bulunmaktadır.

10 Reasürans varlıkları/borçları

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

Reasürans varlıkları	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Muallak tazminat karşılığındaki reasürör payı (Not 4.2),(Not 17)	543,569	526,329
Kazanılmamış primler karşılığındaki reasürör payı (Not 17)	101,503	90,528
Reasürörlerden alacaklar (Not 12)	582,909	58,876
Toplam	1,227,981	675,733

Reasürans varlıkları ile ilgili muhasebeleştirilen değer düşüklüğü bulunmamaktadır.

Reasürans borçları	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Reasürans şirketlerine yazılan primlerle ilgili ödenecek borçlar (Not 19)	329,047	43,276
Ertelenmiş komisyon gelirleri (Not 19)	54,045	48,156
Toplam	383,092	91,432

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

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Dönem içerisinde reasüröre devredilen primler (Not 17)	(527,748)	(1,812,693)
Dönem başı kazanılmamış primler karşılığında reasürör payı (Not 17)	(90,528)	(88,714)
Dönem sonu kazanılmamış primler karşılığında reasürör payı (Not 17)	101,503	90,528
Kazanılmış primlerdeki reasürör payı (Not 17)	(516,773)	(1,810,879)
Dönem içerisinde ödenen hasarlarda reasürör payı (Not 17)	161,403	543,216
Dönem başı muallak tazminat karşılığında reasürör payı (Not 17)	(526,329)	(536,543)
Dönem sonu muallak tazminat karşılığında reasürör payı (Not 17)	543,569	526,329
Hasarlardaki reasürör payı (Not 17)	178,643	533,002
Dönem içerisinde reasürörlerden tahakkuk eden komisyon gelirleri	280,589	1,003,652
Dönem başı ertelenmiş komisyon gelirleri (Not 19)	48,156	46,886
Dönem sonu ertelenmiş komisyon gelirleri (Not 19)	(54,045)	(48,156)
Reasürörlerden kazanılan komisyon gelirleri (Not 32)	274,700	1,002,382
Toplam, net	(63,430)	(275,495)

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi
31 Mart 2012 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

11 Finansal varlıklar

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla Şirket'in finansal varlık portföyü aşağıdaki gibidir:

Finansal varlıklar ile riskli sigortalılara ait finansal yatırımlar	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Alım-satım amaçlı finansal varlık olarak sınıflanmış riskli hayat poliçesi sahiplerine ait finansal yatırımlar	248,804,120	247,600,018
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar	96,996,390	66,059,892
Toplam	345,800,510	313,659,910

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, Şirket'in portföyünde bulunan alım-satım amaçlı finansal varlıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012			
	Nominal Değeri	Maliyet Bedeli	Gerçeğe Uygun Değeri	Defter Değeri
<i>Borçlanma araçları:</i>				
Devlet Tahvili – TL	43,152,693	43,796,143	45,091,072	45,091,072
Türkiye Cumhuriyeti Devleti tarafından ihraç edilen Eurobondlar	1,867,594	1,631,658	2,330,457	2,330,457
Özel Sektör Tahvili	50,012,340	46,829,969	47,909,959	47,909,959
Borçlanma senetleri toplamı		92,257,770	95,331,488	95,331,488
<i>Hisse senedi ve diğer sabit getirili olmayan finansal varlıklar:</i>				
Yatırım fonları	163,040,861	1,630,409	1,664,902	1,664,902
Toplam		1,630,409	1,664,902	1,664,902
Toplam alım-satım amaçlı finansal varlıklar		93,888,179	96,996,390	96,996,390

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

Şirket'in 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla ilişkili kuruluşları tarafından çıkarılmış 27 Temmuz 2012 vadeli 20.500.000 TL (Aralık 2011: 31 Ocak 2012 vadeli 954,551 TL) tutarında özel sektör tahvili bulunmaktadır.

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

11 Finansal varlıklar (devamı)

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 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 2012			
	Nominal Değeri	Maliyet Bedeli	Gerçeğe Uygun Değeri	Defter Değeri
<i>Borçlanma araçları:</i>				
Devlet Tahvilleri – TL	66,015,439	66,128,575	69,353,058	69,353,058
Türkiye Cumhuriyeti Devleti tarafından ihraç edilen Eurobondlar	9,391,008	7,695,257	11,091,918	11,091,918
Alım satım amaçlı finansal varlık olarak sınıflanmış borçlanma senetleri toplamı		73,823,832	80,444,976	80,444,976
<i>Diğer sabit getirili finansal varlıklar:</i>				
Vadeli mevduat – TP		165,077,912	168,216,444	168,216,444
Vadeli mevduat – YP		136,591	142,700	142,700
Toplam kredi ve alacaklar		165,214,503	168,359,144	168,359,144
Toplam riski hayat poliçesi sahiplerine ait finansal yatırımlar		239,038,335	248,804,120	248,804,120
31 Aralık 2011				
	Nominal Değeri	Maliyet Bedeli	Gerçeğe Uygun Değeri	Defter Değeri
<i>Borçlanma araçları:</i>				
Devlet Tahvilleri – TL	67,960,848	68,077,319	71,358,015	71,358,015
Türkiye Cumhuriyeti Devleti tarafından ihraç edilen Eurobondlar	9,790,286	7,668,004	11,466,516	11,466,516
Alım satım amaçlı finansal varlık olarak sınıflanmış borçlanma senetleri toplamı		75,745,323	82,824,531	82,824,531
<i>Diğer sabit getirili finansal varlıklar:</i>				
Vadeli mevduat – TP		158,653,379	164,629,596	164,629,596
Vadeli mevduat – YP		136,591	145,891	145,891
Toplam kredi ve alacaklar		158,789,970	164,775,487	164,775,487
Toplam riski hayat poliçesi sahiplerine ait finansal yatırımlar		234,535,293	247,600,018	247,600,018

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 2012 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 2012			
	Nominal Değeri	Maliyet Bedeli	Gerçeğe Uygun Değeri	Defter Değeri
Riski hayat poliçesi sahiplerine ait finansal yatırımlar – borçlanma senetleri	75,406,447	73,823,832	80,444,976	80,444,976
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar – borçlanma senetleri	26,920,287	26,727,286	28,649,768	28,649,768
Riski hayat poliçesi sahiplerine ait finansal yatırımlar – vadeli mevduat		165,214,503	168,359,144	168,359,144
Bankalar – vadeli mevduat		31,311,637	31,984,858	31,984,858
Toplam		297,077,258	309,438,746	309,438,746

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

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

12 Kredi ve alacaklar

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Esas faaliyetlerden alacaklar (Not 4.2)	977,888,858	871,188,349
İlişkili taraflardan alacaklar (Not 4.2), (Not 45)	46,625	48,038
Peşin ödenen vergiler ve fonlar (Not 4.2)	-	-
Toplam	977,935,483	871,236,387
Kısa vadeli alacaklar	3,933,938	3,173,007
Orta ve uzun vadeli alacaklar	974,001,545	868,063,380
Toplam	977,935,483	871,236,387

Şirket'in 31 Mart 2012 ve tarihleri itibarıyla esas faaliyetlerden alacaklar hesabının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Sigortalılardan alacaklar	1,601,461	1,411,260
Aracılardan alacaklar	37,841	36,111
Reasürörlerden alacaklar (Not 10)	582,909	58,876
Sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar, net	2,222,211	1,506,247
Emeklilik faaliyetlerinden alacaklar (Not 18)	974,278,188	868,337,678
Sigortalılara krediler (ikrazlar) (Not 4.2)	1,388,459	1,344,424
Esas faaliyetlerden kaynaklanan şüpheli alacaklar	115,949	115,949
Esas faaliyetlerden kaynaklanan şüpheli alacaklar karşılığı	(115,949)	(115,949)
Esas faaliyetlerden alacaklar	975,666,647	871,188,349

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

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
İpotek Senetleri	1,522,970	1,612,990
Hazine Bonoları	175,883	176,406
Teminat mektupları	174,460	189,960
Diğer	64,583	63,114
Toplam	1,937,896	2,042,470

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

- Kanuni ve idari takipteki alacaklar (vadesi gelmiş): 119,233 TL (31 Aralık 2011: 119,233).
- Prim alacak karşılıkları (vadesi gelmiş): Yoktur TL (31 Aralık 2010: Yoktur).
- Giriş aidatlarından alacaklar için ayrılan değer düşüklüğü karşılığı: Yoktur (31 Aralık 2011: Yoktur).
- Emeklilik faaliyetlerinden alacaklar için ayrılan değer düşüklüğü karşılığı: Yoktur (31 Aralık 2011: Yoktur TL).

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

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

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi
31 Mart 2012 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

13 Türev finansal araçlar

Şirket'in 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla türev finansal aracı bulunmamaktadır (31 Aralık 2011: Yoktur).

14 Nakit ve nakit benzeri varlıklar

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, nakit ve nakit benzeri varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012		31 Aralık 2011	
	Dönem sonu	Dönem başı	Dönem sonu	Dönem başı
Kasa	7,958	9,930	9,930	13,017
Bankalar	119,280,336	138,375,864	138,375,864	143,101,664
Diğer nakit ve nakit benzeri varlıklar	12,918,415	11,835,747	11,835,747	9,293,756
Bilançoda gösterilen nakit ve nakit benzeri varlıklar	132,206,709	150,221,541	150,221,541	152,408,437
Bloke bankalar	(31,311,637)	(29,894,699)	(29,894,699)	(24,259,785)
Bankalar mevduatı reeskontları	(1,989,800)	(3,041,311)	(3,041,311)	(2,141,996)
Nakit akış tablosundaki nakit ve nakit benzerlerinin mevcudu	98,905,272	117,285,531	117,285,531	126,006,656

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla bankalar hesabının detayı aşağıdaki gibidir

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Yabancı para bankalar mevduatı		
- vadeli	-	-
- vadesiz	381,004	170,488
TL bankalar mevduatı		
- vadeli	118,058,808	136,999,907
- vadesiz	840,524	1,205,469
Bankalar	119,280,336	138,375,864

31 Mart 2012 tarihi itibarıyla, Şirket'in sigortacılık faaliyetleri gereği Hazine Müsteşarlığı lehine bloke olarak tutulan 31,984,858 TL bankalar mevduatı bulunmaktadır (31 Aralık 2011: 31,100,036) (Not 17).

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla banka garantili ve 3 aya kadar kredi kart alacakları ile diğer nakit ve nakit benzeri varlıklar detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Banka Garantili ve 3 Aya kadar Kredi Kart Alacakları	12,569,044	-
Kredi kartı ve posta çeki alacakları	349,371	11,835,747
Diğer nakit ve nakit benzeri varlıklar	12,918,415	11,835,747

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

15 Özsermaye

Ödenmiş sermaye

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, Şirket'in ödenmiş sermayesi 26,500,000 TL olup Şirket'in sermayesi, ihraç edilmiş ve her biri 1 Kr nominal değerde 2,650,000,000 adet hisseden meydana gelmiştir.

Sermayeyi temsil eden hisse senetlerine tanınan imtiyaz bulunmamaktadır.

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

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

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

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 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 2012	31 Aralık 2011
Dönem başındaki yasal yedekler	9,363,027	8,907,810
Dönem karının dağıtımı (Not 38)	1,019,115	455,217
Dönem sonundaki yasal yedekler	10,382,142	9,363,027

Olağanüstü yedekler

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Dönem başındaki olağanüstü yedekler	27,360,525	27,360,525
Dönem karının dağıtımı (Not 38)	3,475,195	-
Dönem sonundaki olağanüstü yedekler	30,835,720	27,360,525

Finansal varlıkların değerlemesi

31 Mart 2012 tarihi itibarıyla 1,195,258 TL (31 Aralık 2011: 540,363 TL) tutarındaki "finansal varlıkların değerlemesi" hesabı iştiraklerdeki yatırımların gerçeğe uygun değerlerindeki, ertelenmiş vergi etkisi sonrası değişimden oluşmaktadır.

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi
31 Mart 2012 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 2012 tarihi itibarıyla, 8,631,788 TL (31 Aralık 2011: 8,683,485 TL) tutarındaki “diğer sermaye yedekleri” hesabı finansal kiralama yöntemi ile kiralanan kullanım amaçlı gayrimenkuller üzerinden hesaplanan yeniden değerlendirme farklarından oluşmaktadır.

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

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Dönem başı	8,683,485	8,890,271
Birikmiş karlara sınıflandırılan amortisman farkları	(64,621)	(258,482)
Yeniden değerlendirme farklarından kaynaklanan ertelenmiş vergi	12,924	51,696
Dönem Sonu	8,631,788	8,683,485

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla finansal kiralama yöntemi ile kiralanan kullanım amaçlı gayrimenkullerin maliyetleri üzerinden hesaplanmış net defter değerleri ile yeniden değerlendirilmiş tutarları arasındaki mutabakat aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Yeniden değerlendirilmiş tutar	33,485,292	33,485,292
Birikmiş amortisman	(4,842,325)	(4,777,704)
Birikmiş amortisman düşülmüş yeniden değerlendirilmiş tutar	28,642,967	28,707,588
Maliyet değerleri üzerinden hesaplanan net defter değeri	(17,853,232)	(17,853,232)
Vergi öncesi yeniden değerlendirme fonu	10,789,735	10,854,356
Hesaplanan ertelenen vergi yükümlülüğü	(2,157,947)	(2,170,871)
Yeniden değerlendirme fonu (net)	8,631,788	8,683,485

İsteğe bağlı katılımın sermaye bileşeni

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla Şirket'in, isteğe bağlı katılım özelliği bulunan sözleşmesi bulunmamaktadır.

17 Sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıkları

Şirket'in 31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, sigorta sözleşmeleri için ayrılan teknik karşılıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Brüt kazanılmamış primler karşılığı	25,638,894	27,899,119
Kazanılmamış primler karşılığında reasürör payı (Not 10)	(101,503)	(90,528)
Kazanılmamış primler karşılığı, net	25,537,391	27,808,591
Tahakkuk eden muallak tazminat karşılığı, brüt	24,662,666	23,759,716
Tahakkuk eden muallak tazminat karşılığında reasürör payı (Not 4.2), (Not 10)	(348,748)	(394,216)
Raporlanmayan muallak tazminat karşılığı, brüt	5,817,982	6,700,242
Raporlanmayan muallak tazminat karşılığında reasürör payı (Not 4.2), (Not 10)	(194,821)	(132,113)
Muallak tazminat karşılığı, net	29,937,079	29,933,629
Hayat matematik karşılığı	296,956,752	285,167,584
Yatırım riski hayat poliçesi sahiplerine ait poliçeler için ayrılan karşılık	-	1,405,320
İkramiye ve indirimler karşılığı	1,620,748	1,434,512
Dengeleme karşılığı, net	3,883,036	3,468,943
Toplam teknik karşılıklar, net	357,935,006	349,218,579

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi
 31 Mart 2012 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
 Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
 (Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

17 Sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıkları (devamı)

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Kısa vadeli	74,899,305	72,743,704
Orta ve uzun vadeli	283,035,701	276,474,875
Toplam sigorta teknik karşılıkları, net	357,935,006	349,218,579

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıklarının hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

Kazanılmamış primler karşılığı	31 Mart 2012		
	Brüt	Reasürör payı	Net
Dönem başı kazanılmamış primler karşılığı	27,899,119	(90,528)	27,808,591
Dönem içerisinde yazılan primler	39,380,298	(516,773)	38,863,525
Dönem içerisinde kazanılan primler	(41,640,523)	505,798	(41,134,725)
Dönem sonu kazanılmamış primler karşılığı	25,638,894	(101,503)	25,537,391

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

Muallak tazminat karşılığı	31 Mart 2012		
	Brüt	Reasürör payı	Net
Dönem başı muallak tazminat karşılığı	30,459,958	(526,329)	29,933,629
Dönem içerisinde bildirim yapılan hasarlar ve dönem başı muallak tazminat karşılığına ilişkin tahminlerdeki değişiklikler	22,644,250	(178,644)	22,465,606
Dönem içinde ödenen hasarlar	(22,623,560)	161,404	(22,462,156)
Dönem sonu muallak tazminat karşılığı	30,480,648	(543,569)	29,937,079

Muallak tazminat karşılığı	31 Aralık 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	93,328,517	(533,002)	92,795,515
Dönem içinde ödenen hasarlar	(87,002,156)	543,216	(86,458,940)
Dönem sonu muallak tazminat karşılığı	30,459,958	(526,329)	29,933,629

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 2012 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

17 Sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıkları (devamı)

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

31 Mart 2012							
Hasar yılı	2007	2008	2009	2010	2011	2012	Toplam
Hasar yılı	22,252,867	24,552,795	24,523,365	31,155,692	24,849,185	2,758,654	130,092,558
1 yıl sonra	21,076,955	22,765,117	29,598,209	47,738,601	35,309,865	-	156,488,747
2 yıl sonra	21,383,274	25,097,226	30,898,819	47,932,627	-	-	125,311,946
3 yıl sonra	23,201,320	25,891,612	31,074,482	-	-	-	80,167,414
4 yıl sonra	23,474,820	25,907,167	-	-	-	-	49,381,987
5 yıl sonra	23,476,355	-	-	-	-	-	23,476,355
Hasarların cari tahmini	23,476,355	25,907,167	31,074,482	47,932,627	35,309,865	2,758,654	166,459,150
Bugüne kadar yapılan toplam ödemeler	(19,350,884)	(21,948,968)	(26,395,999)	(42,578,487)	(27,451,805)	(130,933)	(137,857,076)
Finansal tablolardaki toplam karşılık	3,929,324	3,994,951	4,981,330	7,535,561	8,160,907	-	28,602,074
2006 öncesi ile ilgili ayrılan brüt muallak tazminat karşılıkları	-	-	-	-	-	-	1,878,574
Dönem sonu finansal tablolarda gösterilen toplam brüt muallak tazminat karşılığı							30,480,648

31 Mart 2012							
Hasar yılı	2007	2008	2009	2010	2011	2012	Toplam
Hasar yılı	21,369,166	23,197,497	23,380,588	30,802,675	24,419,284	2,754,054	125,923,264
1 yıl sonra	20,173,753	21,409,819	28,455,432	43,351,048	33,893,546	-	147,750,786
2 yıl sonra	20,479,473	23,741,928	29,747,277	44,271,036	-	-	117,486,602
3 yıl sonra	22,297,519	24,661,414	29,888,338	-	-	-	76,847,271
4 yıl sonra	22,617,873	26,902,365	-	-	-	-	47,294,843
5 yıl sonra	22,619,408	-	-	-	-	-	22,619,408
Hasarların cari tahmini	22,619,408	26,902,365	29,888,338	44,271,036	33,983,546	2,754,054	160,328,747
Bugüne kadar yapılan toplam ödemeler	(18,597,115)	(20,541,775)	(24,872,158)	(40,956,026)	(27,101,296)	(121,697)	(132,190,067)
Finansal tablolardaki toplam karşılık	3,840,691	3,848,630	4,929,615	7,403,227	8,116,517	-	28,138,680
2006 öncesi ile ilgili ayrılan brüt muallak tazminat karşılıkları	-	-	-	-	-	-	1,798,399
Dönem sonu finansal tablolarda gösterilen toplam net muallak tazminat karşılığı							29,937,079

31 Aralık 2011							
Hasar yılı	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Toplam
Hasar yılı	16,968,231	22,252,867	24,552,795	24,523,365	31,155,692	24,849,185	144,302,135
1 yıl sonra	15,612,035	21,076,955	22,765,117	29,598,209	47,738,601	-	136,790,917
2 yıl sonra	15,754,850	21,383,274	25,097,226	30,898,819	-	-	93,134,169
3 yıl sonra	15,989,149	23,201,320	25,891,612	-	-	-	65,082,081
4 yıl sonra	17,582,171	23,474,820	-	-	-	-	41,056,991
5 yıl sonra	17,722,975	-	-	-	-	-	17,722,975
Hasarların cari tahmini	17,722,975	23,474,820	25,891,612	30,898,819	47,738,601	24,849,185	170,576,012
Bugüne kadar yapılan toplam ödemeler	(17,032,468)	(22,806,762)	(25,321,785)	(28,950,488)	(39,215,468)	(8,623,691)	(141,950,662)
Finansal tablolardaki toplam karşılık	690,507	668,058	569,827	1,948,331	8,523,133	16,225,494	28,625,350
2005 öncesi ile ilgili ayrılan brüt muallak tazminat karşılıkları	-	-	-	-	-	-	1,834,608
Dönem sonu finansal tablolarda gösterilen toplam brüt muallak tazminat karşılığı							30,459,958

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi
 31 Mart 2012 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
 Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
 (Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

17 Sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıkları (devamı)

Hasar yılı	31 Aralık 2011						Toplam
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	
Hasar yılı	16,439,651	21,369,166	23,197,497	23,380,588	30,802,675	24,419,284	139,608,861
1 yıl sonra	15,083,455	20,173,753	21,409,819	28,455,432	43,351,048	-	128,473,507
2 yıl sonra	15,226,270	20,479,473	23,741,928	29,747,277	-	-	89,194,948
3 yıl sonra	15,321,069	22,297,519	24,661,414	-	-	-	62,280,002
4 yıl sonra	16,914,091	22,617,873	-	-	-	-	39,531,964
5 yıl sonra	17,054,895	-	-	-	-	-	17,054,895
Hasarların cari tahmini	17,054,895	22,617,873	24,661,414	29,747,277	43,351,048	24,419,284	161,851,791
Bugüne kadar yapılan toplam ödemeler	(16,381,623)	(21,972,893)	(24,117,212)	(27,828,242)	(34,867,597)	(8,202,518)	(133,370,085)
Finansal tablolardaki toplam karşılık	673,272	644,980	544,202	1,919,035	8,483,451	16,216,766	28,481,706
2005 öncesi ile ilgili ayrılan brüt muallak tazminat karşılıkları	-	-	-	-	-	-	1,451,923
Dönem sonu finansal tablolarda gösterilen toplam net muallak tazminat karşılığı							29,933,629

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 2012		31 Aralık 2011	
	Tesis edilmesi gereken ^(**)	Tesis edilen ^(*)	Tesis edilmesi gereken ^(**)	Tesis edilen ^(*)
<i>Hayat:</i>				
Bankalar mevduatı (Not 11)		197,887,579		197,887,579
Finansal varlıklar ^(*) (Not 11)		107,016,635		107,016,635
İştirakler (Not 9)		1,046,392		1,046,392
Toplam	300,402,656	305,950,606	300,402,656	305,950,606
<i>Hayat dışı:</i>				
Bankalar mevduatı (Not 11)		1,916,469		1,916,469
Finansal varlıklar ^(*) (Not 11)		-		-
Toplam	1,202,222	1,916,469	1,202,222	1,916,469
Toplam	301,604,878	307,867,075	301,604,878	307,867,075

(*) "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 31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla açıklanan günlük fiyatları ile yatırım fonu katılma belgeleri ise ilan edilen günlük fiyatları ile değerlendirilerek gösterilmiştir. 31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla sunulan tutarlar 29 Şubat 2012 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 2012 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 2012 tarihi itibarıyla finansal tablolarda gelir tahakkuklarında gösterilen 1,927,451 TL (31 Aralık 2011: 1,696,849 TL) tahakkuk eden fon yönetim ücret gelirlerinden oluşmaktadır.

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Ertelemiş üretim komisyonları	5,553,167	5,907,446
Diğer peşin ödenen komisyonlar	1,850,878	1,979,165
Ertelemiş gider payları	1,478,365	1,541,316
Peşin ödenen sigorta giderleri	428,081	148,109
Peşin ödenen reklam giderleri	126,320	1
Peşin ödenen diğer giderler	189,779	41,390
Kısa vadeli gelecek aylara ait giderler	9,626,590	9,617,427

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Diğer peşin ödenen komisyonlar	1,385,254	1,552,328
Orta ve uzun vadeli gelecek aylara ait giderler	1,385,254	1,552,328

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla ertelenmiş üretim komisyonlarının hareketi aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Dönem başındaki ertelenmiş üretim komisyonları	5,907,446	6,005,244
Dönem içinde tahakkuk eden araçlara komisyonlar (Not 32)	7,152,998	23,937,860
Dönem içinde giderleşen komisyonlar (Not 32)	(7,507,277)	(24,035,658)
Dönem sonu ertelenmiş üretim komisyonları (Not 32)	5,553,167	5,907,446

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

	31 Mart 2012		31 Aralık 2011	
	Sigortalı sayısı	Matematik karşılıklar	Sigortalı sayısı	Matematik karşılıklar
Dönem içinde giren	204,018	8,734,460	440,882	107,315,028
Dönem içinde ayrılan	(4,536)	(345,880)	(139,535)	(85,776,549)
Mevcut	593,839	296,956,752	394,357	285,167,584

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

	31 Mart 2012			31 Aralık 2011		
	Sözleşme sayısı	Brüt prim	Net prim	Sözleşme sayısı	Brüt prim	Net prim
Bireysel	3,108	602,362	588,431	27,396	3,022,384	3,017,604
Grup	200,910	31,220,589	30,743,076	413,486	87,423,835	87,298,888
Toplam	204,018	31,822,951	31,331,507	440,882	90,446,219	90,316,492

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

17 Sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıkları (devamı)

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

	31 Mart 2012				31 Aralık 2011			
	Sözleşme sayısı	Brüt prim	Net prim	Matematik karşılık	Sözleşme sayısı	Brüt prim	Net prim	Matematik karşılık
Bireysel	(77)	315,821	315,512	(48,842)	27,397	1,839,137	1,834,357	(16,841,797)
Grup	(4,459)	524,456	510,984	(297,038)	112,138	3,005,490	2,880,543	(68,934,752)
Toplam	(4,536)	840,277	826,496	(345,880)	139,535	4,844,627	4,714,900	(85,776,549)

31 Mart 2012 tarihi itibarıyla dönem içinde hayat sigortalılarına kar payı dağıtım oranları:

Para Birimi	Kar Payı Oranları		
	85%	90%	95%
TL	2.30	2.44	2.58
ABD Doları	0.15	0.16	0.17
Avro	0.11	0.11	0.12
GBP	-	-	0.05
CHF	-	-	0.01

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

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

18 Yatırım anlaşması yükümlülükleri

Bireysel emeklilik

Şirket'in 31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, emeklilik faaliyetlerinden alacaklar ve borçlar hesaplarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012	31 Aralık 2010
Saklayıcı şirketten alacaklar	974,001,545	868,063,380
Giriş aidatı alacakları	268,799	250,280
Bireysel emeklilik araçlarından alacaklar	7,843	24,018
Emeklilik faaliyetlerinden alacaklar, net (Not 12)	974,278,187	868,337,678
	31 Mart 2012	31 Aralık 2010
Katılımcılara borçlar	974,001,545	868,063,380
Katılımcılar geçici hesabı	12,605,071	12,205,954
Katılımcılar cayma hesabı	1,155,380	1,772,968
Araçlara borçlar	244,293	226,269
Emeklilik faaliyetlerinden borçlar (Not 19)	988,006,289	882,268,571

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi
 31 Mart 2012 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
 Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
 (Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

18 Yatırım anlaşması yükümlülükleri (devamı)

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

	31 Mart 2012 Birim fiyatları	31 Aralık 2011 Birim fiyatları
VEK Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları E.Yatırım Fonu	0,030573	0.029644
VEE Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	0,030607	0.027821
VGD Gelir Amaçlı Grup DİBS E.Yatırım Fonu	0,019941	0.019256
VEL Para Piyasası Likit-Kamu E.Yatırım Fonu	0,026360	0.025848
VGE Gelir Amaçlı Grup Esnek E.Yatırım Fonu	0,019579	0.017836
VEH Büyüme Amaçlı Hisse Senedi E.Yatırım Fonu	0,043484	0.035916
VET Gelir Amaçlı Türk Eurobond E.Yatırım Fonu	0,020971	0.021163
VGS Gelir Amaçlı Gelire Endeksli Senetler E.Yatırım Fonu	0,011898	0.011531
VGL Grup Likit E.Yatırım Fonu	0,018983	0.018573
VEY Büyüme Amaçlı Grup Katılım Esnek E. Yatırım Fonu	0,011717	0.009893
VEU Gelir Amaçlı Uluslararası Borçlanma Araçları E.Yatırım Fonu	0,010570	0.011021
VEG Gelir Amaçlı Uluslararası Karma E.Yatırım Fonu	0,010857	0.011029
VEB Büyüme Amaçlı Katılım Esnek E. Yatırım Fonu ^(*)	0,011103	0.009486
VEA Gelir Amaçlı Grup Esnek Alternatif Emeklilik Yatırım Fonu	0.010186	
VEC Gelir Amaçlı Grup Kamu Borçlanma Araçları Mavi E.Yatırım Fonu	0.010308	
VES Grup Esnek Beyaz Emeklilik Yatırım Fonu	0.010286	

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, portföydeki katılım belgeleri ve dolaşımdaki katılım belgelerinin adet ve tutarları aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012			
	Dolaşımdaki katılma belgeleri		Portföydeki katılma belgeleri	
	Adet	Tutar	Adet	Tutar
VEK Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları E.Yat. Fonu	11.019.381.250	336.890.112	-	-
VEE Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	6.536.803.266	200.072.768	65.084.734	1.992.057
VGD Gelir Amaçlı Grup DİBS E.Yatırım Fonu	4.941.265.251	98.533.724	-	-
VEL Para Piyasası Likit-Kamu E.Yatırım Fonu	3.747.697.028	98.789.2530	1.727.077.993	45.525.757
VGE Gelir Amaçlı Grup Esnek E.Yatırım Fonu	3.091.395.561	60.526.039	356.798.180	6.985.706
VEH Büyüme Amaçlı Hisse Senedi E.Yatırım Fonu	1.933.957.051	84.096.842	161.370	7.017
VET Gelir Amaçlı Türk Eurobond E.Yatırım Fonu	1.493.954.924	31.329.453	7.041.084	147.657
VGS Gelir Amaçlı Gelire Endeksli Senetleri Emeklilik Yatırım Fonu	1.992.384.952	23.704.495	-	-
VGL Grup Likit E.Yatırım Fonu	1.162.929.049	22.075.444	20.608.318	391.200
VEY Büyüme Amaçlı Grup Katılım Esnek E. Yatırım Fonu	525.544.155	6.157.639	1.130.449	13.245
VEU Gelir Amaçlı Ulusl. Borçlanma Araçları E.Yat. Fonu	332.823.913	3.518.042	64.325.871	679.943
VEG Gelir Amaçlı Uluslararası Karma E.Yatırım Fonu	296.583.132	3.219.885	15.548.001	168.798
VEB Büyüme Amaçlı Katılım Esnek E. Yatırım Fonu	319.636.347	3.548.831	-	-
VEA Gelir Amaçlı Grup Esnek Alternatif Emeklilik Yatırım Fonu	50.000.000	509.288	-	-
VEC Gelir Amaçlı Grup Kamu Borçlanma Araçları Mavi E.Yatırım Fonu	50.000.000	515.417	-	-
VES Grup Esnek Beyaz Emeklilik Yatırım Fonu	50.000.000	514.279	-	-
Toplam	37.544.355.880	974.001.512	2.257.776.000	55.911.380

	31 Aralık 2011			
	Dolaşımdaki katılma belgeleri		Portföydeki katılma belgeleri	
	Adet	Tutar	Adet	Tutar
VEK Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları E.Yat. Fonu	10,528,284,891	312,099,895	-	-
VEE Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	6,565,673,336	182,662,218	36,214,664	1,007,521
VGD Gelir Amaçlı Grup DİBS E.Yatırım Fonu	4,360,968,193	83,974,881	-	-
VEL Para Piyasası Likit-Kamu E.Yatırım Fonu	3,349,922,971	86,587,246	2,124,852,051	54,922,185
VGE Gelir Amaçlı Grup Esnek E.Yatırım Fonu	3,255,126,751	58,059,118	193,066,990	3,443,583
VEH Büyüme Amaçlı Hisse Senedi E.Yatırım Fonu	1,910,851,976	68,629,895	3213730	115,254
VET Gelir Amaçlı Türk Eurobond E.Yatırım Fonu	1,462,546,561	30,952,461	-	-
VGS Gelir Amaçlı Gelire Endeksli Senetleri Emeklilik Yatırım Fonu	1,372,577,378	15,826,883	-	-
VGL Grup Likit E.Yatırım Fonu	842,539,753	15,648,536	338,999,428	6,296,254
VEY Büyüme Amaçlı Grup Katılım Esnek E. Yatırım Fonu	425,825,107	4,212,629	1,054,587	10,433
VEU Gelir Amaçlı Ulusl. Borçlanma Araçları E.Yat. Fonu	375,625,264	4,139,736	-	-
VEG Gelir Amaçlı Uluslararası Karma E.Yatırım Fonu	300,054,871	3,309,062	-	-
VEB Büyüme Amaçlı Katılım Esnek E. Yatırım Fonu	206,709,112	1,960,820	-	-
Toplam	34,956,706,164	868,063,380	2,697,401,450	65,795,230

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

18 Yatırım anlaşması yükümlülükleri (devamı)

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

	31 Mart 2012			
	Dönem içinde giren	Dönem içinde ayrılan/iptal edilen	Mevcut	Mevcut tutar
Bireysel	12,752	5,903	112,709	305,249,035
Grup	5,300	4,578	109,949	667,260,815
Toplam	18,052	10,481	222,658	972,509,850

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

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

	31 Mart 2012			31 Aralık 2011		
	Sözleşme sayısı	Brüt katılım payı	Net katılım payı	Sözleşme sayısı	Brüt katılım payı	Net katılım payı
Bireysel	12,449	8,657,617	8,570,555	40,180	46,895,748	46,295,112
Grup	5,475	17,022,138	17,014,268	39,497	92,853,885	92,620,206
Toplam	17,924	25,679,755	25,584,823	79,677	139,749,633	138,915,318

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

	31 Mart 2012			31 Aralık 2011		
	Sözleşme sayısı	Brüt katılım payı	Net katılım payı	Sözleşme sayısı	Brüt katılım payı	Net katılım payı
Bireysel	168	1,512,345	1,511,814	686	4,994,161	4,990,965
Grup	814	9,592,751	9,592,666	2,478	26,554,938	26,554,129
Toplam	982	11,105,096	11,104,480	3,164	31,549,099	31,545,094

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 2012			31 Aralık 2011		
	Sözleşme sayısı	Brüt katılım payı	Net katılım payı	Sözleşme sayısı	Brüt katılım payı	Net katılım payı
Bireysel	5,903	14,237,374	12,332,005	19,765	45,154,825	40,042,984
Grup	4,578	22,375,505	20,214,990	15,499	71,980,373	65,838,079
Toplam	10,481	36,612,879	32,546,995	35,264	117,135,198	105,881,063

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi
31 Mart 2012 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

19 Ticari ve diğer borçlar, ertelenmiş gelirler

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Esas faaliyetlerden borçlar	989,900,131	883,632,174
Ödenecek vergi ve benzer diğer yükümlülükler	3,450,654	3,205,331
Gelecek aylara ait gelirler ve gider tahakkukları	344,080	360,087
İlişkili taraflara borçlar (Not 45)	10,359,952	77,582
Diğer çeşitli borçlar	910,004	1,107,926
Toplam	1,004,964,821	888,383,100
Kısa vadeli borçlar	30,963,276	20,319,720
Orta ve uzun vadeli borçlar	974,001,545	868,063,380
Toplam	1,004,964,821	888,383,100

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla diğer çeşitli borçlar, dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler için yapılacak olan ödemelerden oluşmaktadır.

Şirket'in 31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, gelecek aylara ait gelirler ve gider tahakkukları hesabının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Fon yönetim ücreti gider tahakkukları	289,955	255,328
Ertelenmiş komisyon gelirleri	54,045	48,156
Diğer gider tahakkukları	80	56,603
Toplam	344,080	360,087

Şirket'in 31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, esas faaliyetlerden borçlar hesabının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Araçlara borçlar	1,008,454	832,753
Sigortalılara borçlar	556,341	487,574
Reasürans şirketlerine borçlar (Not 10)	329,047	43,276
Toplam sigortacılık faaliyetlerinden borçlar	1,893,842	1,363,603
Emeklilik faaliyetlerinden borçlar (Not 18)	988,006,289	882,268,571
Esas faaliyetlerden borçlar	988,006,289	883,632,174

Cari ve gelecek dönemlerde yararlanılacak yatırım indiriminin toplam tutarı

Yoktur.

20 Finansal borçlar

Şirket'in 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla finansal borcu; 21,118 TL tutarında net finansal kiralama borçlarından oluşmaktadır (31 Aralık 2011: 27,200 TL)

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi
31 Mart 2012 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

21 Ertelemiş vergiler

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerini doğuran kalemler aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
	Ertelemiş vergi Varlığı/ (Yükümlülüğü)	Ertelemiş vergi Varlığı/ (Yükümlülüğü)
Duran varlık değerlemeleri	(5,457,360)	(5,361,600)
Kıdem tazminatı ve izin ücretleri karşılığı	439,767	380,200
Ertelemiş şirket gideri payı	(295,673)	(308,263)
Dengeleme Karşılığı	776,607	693,789
Bonus ve indirimler karşılığı	324,150	286,902
Finansal varlık değerlemesi	(106,678)	(51,497)
Amortisman TMS düzeltme farkları	(147,399)	(150,179)
Finansal kiralama borçları, (net)	3,282	4,498
Ertelemiş vergi (yükümlülüğü)/varlığı, net	(4,463,304)	(4,506,150)

22 Emeklilik sosyal yardım yükümlülükleri

Yoktur.

23 Diğer yükümlülükler ve masraf karşılıkları

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, diğer riskler için ayrılan karşılıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Dava karşılıkları	1,099,947	1,020,005
İzin ücretleri karşılığı	762,598	634,823
Acente komisyon karşılığı	509,402	717,278
Takasbank yıllık bakım komisyon karşılığı	54,992	191,252
Maliyet giderleri karşılığı	2,791,199	2,563,358
Kıdem tazminatı karşılığı	1,436,236	1,266,177
Diğer riskler için ayrılan karşılıkların toplamı	4,227,435	3,829,535

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.

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi
31 Mart 2012 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

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 2012		31 Mart 2011	
	Hayat	Hayat dışı	Hayat	Hayat dışı
Ödenen hasarlar, reasürör payı düşülmüş olarak	(22,036,712)	(425,444)	(21,765,764)	(260,925)
Yatırım riski hayat sigortası poliçe sahiplerine ait poliçeler için ayrılan karşılıklar	-	-	4,278,166	-
Muallak tazminatlar karşılığında değişim, reasürör payı düşülmüş olarak	193,139	(196,579)	(1,515,707)	109,153
Hayat matematik karşılığında değişim, reasürör payı düşülmüş olarak	(10,383,847)	-	(6,698,772)	-
Kazanılmamış primler karşılığında değişim, reasürör payı düşülmüş olarak	2,930,652	(659,452)	675,435	(572,677)
Diğer teknik karşılıklardaki değişim, reasürör payı düşülmüş olarak	(414,090)	(3)	(413,034)	(2)
Toplam	(29,710,858)	(1,281,478)	(25,439,676)	(724,451)

30 Yatırım sözleşmeleri hakları

Yoktur.

31 Zaruri diğer giderler

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

32 Gider çeşitleri

31 Mart 2012 ve 31 Mart 2011 tarihlerinde sona eren yıllara ilişkin faaliyet giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012			
	Hayat	Hayat dışı	Emeklilik	Toplam
Çalışanlara sağlanan fayda giderleri (<i>Not 33</i>)	(944,548)	(2,351,552)	(4,142,098)	(7,438,198)
Üretim komisyonu giderleri (<i>Not 5</i>), (<i>Not 17</i>)	(7,105,287)	(1,153,505)	(1,383,891)	(9,642,683)
<i>Dönem içinde tahakkuk eden araçlara komisyonlar (Not 17)</i>	(6,322,604)	(830,395)	(706,119)	(7,859,118)
<i>Ertelemiş üretim komisyonlarındaki değişim (Not 17)</i>	(547,623)	193,344	-	(354,279)
<i>Bireysel pazarlama satış primi (Not 17)</i>	(235,060)	(516,454)	(677,772)	(1,429,286)
Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmet giderleri	(342,128)	(36,707)	(180,987)	(559,822)
Reasürörlerden kazanılan komisyon gelirleri (<i>Not 5</i>), (<i>Not 10</i>)	261,485	13,215	-	274,700
Temsil giderleri	(40,498)	(4,888)	(26,577)	(71,963)
Kampanya giderleri		(500)	(2,348)	(2,848)
İlan reklam giderleri	(284,693)	(30,935)	(234,809)	(550,437)
BSMV gideri	(556,758)	(16,498)	(75,776)	(649,032)
Posta-kargo giderleri	(175,777)	(19,757)	(90,811)	(286,345)
Kırtasiye ve basılı evrak giderleri	(90,180)	(27,582)	(78,505)	(196,267)
Taşıtlar giderleri	(133,845)	(19,999)	(77,880)	(231,724)
Kira giderleri	(84,779)	(9,529)	(43,686)	(137,994)
Telefon-faks giderleri	(52,896)	(5,720)	(26,228)	(84,844)
Bilgi işlem giderleri	(70,498)	(8,034)	(64,705)	(143,237)
Temizlik giderleri	(77,586)	(8,721)	(39,449)	(125,756)
Vergi, resim ve harçlar	(44,751)	(1,140)	(21,372)	(67,263)
Ertelemiş gider payındaki değişim	(115,495)	52,545	-	(62,950)
Diğer giderler	(231,072)	(18,126)	(97,243)	(346,441)
Toplam	(10,089,306)	(3,647,433)	(6,586,365)	(20,323,104)

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi
31 Mart 2012 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

32 Gider çeşitleri (devamı)

	31 Mart 2011			Toplam
	Hayat	Hayat dışı	Emeklilik	
Çalışanlara sağlanan fayda giderleri (Not 33)	(3,976,028)	(32,770)	(2,788,900)	(6,797,698)
Üretim komisyonu giderleri (Not 5), (Not 17)	(6,819,072)	(1,615,394)	(2,216,609)	(10,651,075)
Dönem içinde tahakkuk eden aracılara komisyonlar (Not 17)	(5,965,736)	(702,680)	(885,014)	(7,553,430)
Ertelenmiş üretim komisyonlarındaki değişim (Not 17)	(443,705)	143,175	-	(300,530)
Bireysel pazarlama satış primi	(409,631)	(1,055,889)	(1,331,595)	(2,797,115)
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)
Ertelenmiş 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)

33 Çalışanlara sağlanan fayda giderleri

31 Mart 2012 ve 31 Mart 2011 tarihlerinde sona eren yıllara ilişkin çalışanlara sağlanan fayda giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012			Toplam
	Hayat	Hayat dışı	Emeklilik	
Maaş ve ücretler	(491,799)	(1,278,564)	(2,188,782)	(3,959,145)
Bireysel Pazarlama Satış Primi	(235,059)	(516,454)	(677,772)	(1,429,285)
Sosyal Yardımlar	(116,244)	(295,132)	(445,959)	(857,335)
Sosyal güvenlik primleri işveren payı	(107,833)	(312,637)	(544,598)	(965,068)
İkramiyeler	(78,311)	(143,576)	(362,011)	(583,898)
Tazminatlar	(79,321)	(76,975)	(170,388)	(326,684)
Diğer yan haklar	(71,041)	(244,668)	(337,211)	(652,920)
BES işveren primi	-	-	(93,149)	(93,149)
Toplam (Not 32)	(1,179,608)	(2,868,006)	(4,819,870)	(8,867,484)

	31 Mart 2011			Toplam
	Hayat	Hayat dışı	Emeklilik	
Maaş ve ücretler	(2,144,511)	(17,806)	(1,471,691)	(3,634,008)
Bireysel Pazarlama Satış Primi	(409,631)	(1,055,889)	(1,331,595)	(2,797,115)
Sosyal güvenlik primleri işveren payı	(521,475)	(3,384)	(310,075)	(834,934)
İkramiyeler	(374,649)	(2,649)	(206,379)	(583,677)
Sosyal Yardımlar	(535,157)	(5,506)	(431,532)	(972,195)
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)	(172,119)
Toplam (Not 32)	(4,385,659)	(1,088,659)	(4,120,495)	(9,594,813)

34 Finansal maliyetler

Üretim maliyetine veya sabit varlıkların maliyetine verilen finansman gideri bulunmamaktadır.

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi
31 Mart 2012 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

35 Gelir vergileri

Finansal tablolarda gösterilen gelir vergisi giderlerini oluşturan kalemler aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012	31 Mart 2011
<i>Kurumlar vergisi karşılık gideri:</i>	(1,893,794)	(695,503)
Kurumlar vergisi karşılığı	(1,893,794)	(695,503)
<i>Ertelenmiş vergi:</i>	697,132	247,005
İndirilebilir geçici farkların oluşmasından ve kapanmasından kaynaklanan vergi	697,132	247,005
Vergilendirilebilir geçici farkların oluşmasından ve kapanmasından kaynaklanan vergi	-	-
Gelir tablosuna yansıyan toplam gelir vergisi	(1,196,662)	(448,498)

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 2012	31 Mart 2011
Hesap dönemi itibarıyla kar	7,046,476	2,161,774
Ağırlık ortalama hisse senedi sayısı	2,650,000,000	2.650.000.000
Hisse başına kazanç (TL)	0.00265	0.000815

38 Hisse başı kar payı

29 Mart 2012 tarihinde yapılan Genel Kurul Toplantısı'nda Şirket'in 2011 yılında elde etmiş olduğu kardan vergiler ve TTK 466 ncı madde uyarınca yasal yedek akçe ayrıldıktan, kanun ve ana sözleşme gereği sorumlu olduğu her nevi mali mükellefiyetler indirildikten sonra 10.000.000 TL (2010 yıl karı:3,598,001 TL) tutarındaki kar 31 Mayıs 2012 tarihinde ortaklara nakden ödenecektir.

39 Faaliyetlerden yaratılan nakit

Esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları ilişikteki nakit akış tablolarında gösterilmiştir.

40 Hisse senedine dönüştürülebilir tahvil

Yoktur.

41 Paraya çevrilebilir imtiyazlı hisse senetleri

Yoktur.

42 Riskler

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

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

42 Riskler (devamı)

31 Mart 2012 tarihi itibarıyla, Şirket'in davalı olduğu tüm davaların Şirket aleyhine sonuçlanması durumunda doğacak muhtemel sorumluluk miktarı brüt olarak 3,486,887 TL'dir (31 Aralık 2011: 3,256,475 TL). Şirket, söz konusu aleyhte açılan davalık muallaklar için masraf ve faizler dahil 2,386,940 TL (31 Aralık 2011: 2,236,470 TL) ve şirket aleyhine açılan diğer çeşitli davalar için 1,099,947 TL (31 Aralık 2011: 1,020,005 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 yapılmasına 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 tediyasını talep etmektedir. Şirket yönetimi, söz konusu davacının, Şirket'in acentesi olduğunu, acentelik komisyonlarının ödendiğini, temsilci ve şube niteliğinin bulunmadığını ayrıca davacıya verilmiş dava konusu ile ilgili bir yetki olmadığını belirtmektedir. Bununla birlikte Şirket, davacı tarafından davaya ilişkin sunulacak evraklar sonrası dava konusu taleplerin sonuçları hakkında değerlendirme yapılabileceği düşüncesiyle bu dava için karşılık ayrılmasına gerek olmadığı görüşündedir.

43 Taahhütler

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

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

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
1 yıldan az	453,186	594,885
Bir yıldan fazla beş yıldan az	391,973	27,801
Beş yıldan fazla	-	-
Ödenecek asgari kira ödemelerinin toplamı	845,159	622,686

44 İşletme birleşmeleri

Yoktur.

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi
31 Mart 2012 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

45 İlişkili taraflarla işlemler

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

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla ilişkili kuruluş bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Vakıfbank TAO – Kredi kartı tahsilatları	12,912,458	11,832,174
Diğer nakit ve nakit benzeri varlıklar	12,912,458	11,832,174
Vakıfbank TAO – Bankalar mevduatı	1,669,836	10,223,169
Bankalar	1,669,836	10,223,169
Vakıfbank TAO – Alınan krediler	-	-
Diğer finansal borçlar	-	-
Vakıfbank TAO – Banka bonusu	19,850,764	954,538
Vakıfbank TAO – Yatırım fonları	248,550	230,457
Finansal Varlıklar	20,099,314	1,184,995
Vakıfbank TAO – Acente bakiyeleri	13,621	645,418
Esas faaliyetlerden borçlar	13,621	645,418
Vakıf Portföy Yönetimi AŞ – Fon işletim gider tahakkuku	289,956	255,328
Gelecek aylara ait gider tahakkuku	289,956	255,328
Güneş Sigorta AŞ – Poliçe borçları	407,487	71,301
Ortaklara borçlar	407,487	71,301
Personel ücretleri	34,854	6,281
Personele borçlar	34,854	6,281
Personelden alacaklar	46,625	48,038
Personelden alacaklar	46,625	48,038

İlişkili kuruluşlardan olan alacaklar için teminat alınmamıştır.

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

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

45 İlişkili taraflarla işlemler (devamı)

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

31 Mart 2012 ve 31 Mart 2011 tarihlerinde sona eren dönemlerde, ilişkili kuruluşlarla gerçekleştirilen işlemler aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012	31 Mart 2011
T. Vakıflar Bankası TAO	98,675	88,749
Güneş Sigorta AŞ	4,084	4,674
Vakıflar Genel Müdürlüğü	6,571	1,260
Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ	1,147	493
Vakıf Pazarlama ve Ticaret AŞ	1,666	82
Diğer ilişkili taraflar	1,981	5,222
Yazılan primler	114,124	100,480
Güneş Sigorta AŞ – prim ödemeleri	(188,141)	(125,590)
Vakıf Sigorta AŞ – prim ödemeleri	(6,830)	-
Faaliyet giderleri	(194,971)	(125,590)
T. Vakıflar Bankası TAO – Mevduat-Menkul Kıymet faiz gelirleri, Yatırım fonları ve kur farkı gelir/giderleri	517,668	958,256
Güneş Sigorta AŞ – kira gelirleri	49,436	46,572
Yatırım gelirleri	567,104	1,010,002
T. Vakıflar Bankası TAO – ödenen komisyonlar	(7,214,094)	(5,859,029)
T. Vakıflar Bankası TAO – ödenen kira ve personel giderleri	(52,971)	(131,324)
Vakıf Pazarlama ve Ticaret AŞ – danışmanlık gideri	(8,106)	(4,915)
T. Vakıflar Bankası TAO – banka giderleri	(9,944)	
Diğer ilişkili taraflardan olan giderler	(6,683)	(11,451)
Faaliyet giderleri	(7,291,798)	(6,006,719)
Vakıf Portföy Yönetimi AŞ	(803,374)	(630,715)
Emeklilik fon işletim giderleri	(803,374)	(630,715)
Vakıf Pazarlama ve Ticaret AŞ	(6,279)	(5,488)
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	(100)	(100)
Finansal kiralama giderleri	(6,379)	(5,588)
Vakıf Gayrimenkul Değerleme AS	42,857	5,000
Temettü gelirleri	42,857	5,000
Vakıfbank TAO	(5,390,000)	(1,939,323)
Güneş Sigorta AŞ	(3,700,000)	(1,331,260)
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	(800,000)	(287,840)
Vakıfbank Personeli Özel Sosyal Güv.Hiz.Vakfi	(100,000)	(35,980)
Güneş Turizm Oto End. Ve Tic. AŞ	(10,000)	(3,598)
Ödenen temettü	(10,000,000)	(3,598,001)

46 Raporlama tarihinden sonra ortaya çıkan olaylar

Yoktur.

Vakıf Emeklilik Anonim Şirketi
31 Mart 2012 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 2012 ve 31 Mart 2011 tarihlerinde sona eren yıllara ait reeskont ve karşılık giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012	31 Mart 2011
Kıdem tazminatı karşılığı ters çevrilmesi/(gideri) (Not 23)	(297,834)	(122,659)
İzin karşılığı (Not 23)	-	(49,601)
Dava karşılığı (Not 23)	(79,943)	15,852
Şüpheli alacak karşılıkları	-	(761)
Konusu kalmayan karşılıklar	(154)	(17,311)
Diğer karşılıklar		(1,378)
Karşılıklar hesabı	(377,931)	(174,480)