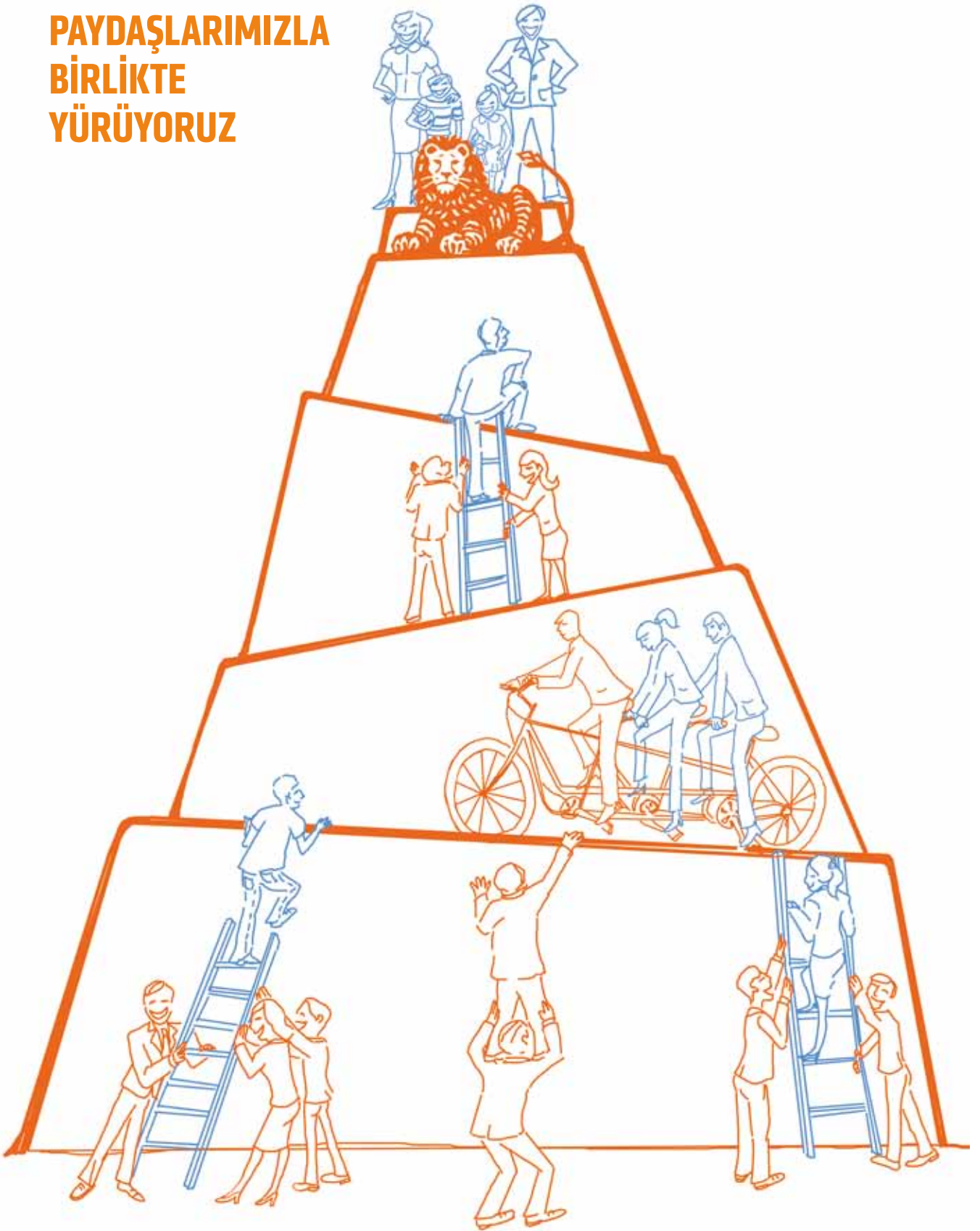


# PAYDAŞLARIMIZLA BİRLİKTE YÜRÜYORUZ



## İÇİNDEKİLER

### BÖLÜM I - SUNUŞ

- 2 Misyonumuz, Vizyonumuz ve İlkelerimiz
- 4 Kısaca ING Emeklilik
- 6 Ortaklık Yapısı
- 8 Finansal Göstergeler
- 10 Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı
- 12 Genel Müdür'ün Mesajı
- 16 2011 Yılında Dünya ve Türkiye Ekonomisine Bakış
  - 16 Dünya Ekonomisi
  - 18 Türkiye Ekonomisi
- 20 Bireysel Emeklilik Sektörü
  - 20 2011 Yılında Sektördeki Gelişmeler
- 22 Emeklilik Yatırım Fonlarının Başarı Ölçütleri ve Fon Performansı
- 24 Müşteri İletişim Merkezi
  - 24 Müşteri İletişim Merkezi Faaliyetleri
  - 24 Müşteri Memnuniyeti ve Müşteri Şikayetleri Politikası
  - 25 Yeni Hizmet ve Faaliyetlere İlişkin Ar-Ge ve 2012 Yılı Öngörülleri
  - 25 Yeni Hizmet ve Faaliyetlere İlişkin Ar-Ge
  - 25 2012 Yılı Öngörülleri
- 26 Yıllık Faaliyet Raporu Uygunluk Görüşü

### BÖLÜM II - YÖNETİM VE KURUMSAL YÖNETİM UYGULAMALARI

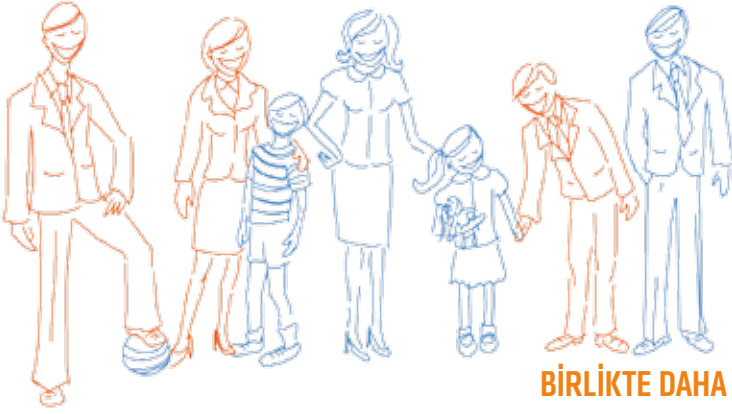
- 27 Yönetime İlişkin Bilgiler
  - 27 Yönetim Kurulu Üyeleri
- 28 Denetçiler
- 28 İç Denetim
- 28 Üst Yönetim
- 29 Yönetim Kurulu Üyelerinin Hesap Dönemi İçinde Yapılan Toplantılara Katılımları Hakkında Bilgiler
- 30 Organizasyon Şeması
- 31 İnsan Kaynakları Faaliyetleri ve Politikaları
  - 31 ING İnsan Kaynakları Politikası
  - 31 Ücret ve Sosyal Haklar

### BÖLÜM III - FİNANSAL BİLGİLER VE RISK YÖNETİMİNE İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

- 32 Genel Kurul'a Sunulan Özet Yönetim Kurulu Raporu
- 33 Denetçiler Raporu
- 34 İç Denetim Birimi 2011 Faaliyet Dönemi Değerlendirmesi
- 35 2011 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı Gündemi
- 36 Rapor Dönemi Dahil Beş Yıllık Döneme İlişkin Özet Finansal Bilgiler
- 37 Mali Bünnyeye İlişkin Bilgiler
- 38 Risk Türleri İtibarıyla Uygulanan Risk Yönetim Politikalarına İlişkin Bilgiler
  - 38 Risk Yönetim Politikaları
  - 39 Operasyonel Risk
  - 40 Uyum Riski
  - 40 Karapara Aklanmasının ve Terörün Finansmanının Engellenmesi Konusunda Çalışmalar
- 41 Şirket'in Dahil Olduğu Risk Grubu ile Yaptığı İşlemlere İlişkin Bilgiler

### BÖLÜM IV - BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU VE FİNANSAL TABLOLAR

- 43 Bağımsız Denetim Raporu ve Finansal Tablolar



## BİRLİKTE DAHA GÜÇLÜ BİR GELECEĞE

Güvenli ve mutlu bir geleceğe giden yolu elbirliğiyle inşa etmek için çalışan ING Emeklilik, 2011 yılında hızlı bir büyüme ivmesi kaydederek kendi tarihinin en başarılı faaliyet dönemlerinden birini yaşadı.

Müşterileriyle olan ilişkilerini 'Müşteri Altın Kuralları' çerçevesinde daha da geliştiren ING Emeklilik, "Net Tavsiye Skoru" uygulamasını yaygınlaştırarak bireysel emeklilik sektöründe önemli bir fark yarattı.

Müşterileri, hissedarları, çalışanları ve dağıtım ortaklarıyla sürekli gelişen ve büyüyen bir değer zinciri oluşturan ING Emeklilik, 2011 yılında Türkiye'nin lider emeklilik şirketi olma hedefine doğru önemli bir adım attı.

### MİSYONUMUZ

Müşterilerimize finansal geleceklerini yönetmeleri amacı ile yardımcı olurken yaşam standartlarını belirlemektir.

### VİZYONUMUZ

Katılımcılarına karşı sözlerini yerine getiren, toplumun geneline karşı sosyal sorumluluklarının bilincinde, çalışanlarına karşı tercih edilen ve teşvik eden, bir şirket olmaktır.

### İLKELERİMİZ

Dürüstüz.

Katılımcılarımız için ortalamanın üzerinde bir getiri sağlamayı hedefleriz.

Açık sözlü ve şeffafız.

Sürdürülebilir büyümeyi destekleriz ve insan haklarına saygı duyarız.

Birbirimize ve tüm topluma saygı gösteririz.

Faaliyette bulunduğumuz ülkelerin bir parçası oluruz.

## Müşterilerimiz en büyük değerimizdir

Türkiye’de Net Tavsiye Skoru (NPS - Net Promoter Score) uygulayan nadir bireysel emeklilik ve hayat sigortası şirketlerinden biri olan ING Emeklilik, müşterilerinin beklenti ve ihtiyaçlarını dikkatle dinleyerek memnuniyetlerini en üst seviyeye çıkarmayı hedeflemektedir.



10 Mart 2010 itibarıyla hayat sigortası,  
16 Ağustos 2010 itibarıyla da ferdi kaza  
sigortası satışına başlayan ING Emeklilik,  
40'ı aşkın ülkede 85 milyon müşterisi olan  
Hollanda kökenli ING Grubu'nun deneyim ve  
dinamizmiyle Türkiye'ye hizmet vermektedir.

## KISACA ING EMEKLİLİK

17 Ocak 2003 tarihinde kuruluş izni alan ve Oyak Emeklilik A.Ş. adıyla kurulan ING Emeklilik, sektörde sadece bireysel emeklilik konusunda uzmanlaşmış ilk şirket olma özelliğini 2010'a kadar sürdürmüştür. Şirket, 23 Ocak 2003 tarihinde kurularak 7 Temmuz 2003 tarihinde faaliyet ruhsatını almış ve 27 Ekim 2003 tarihi itibarıyla da faaliyete geçmiş bulunmaktadır.

19 Haziran 2007 tarihinde ING Grubu ile Oyak Grubu, Oyak Emeklilik'in %100 hissesinin ING Grubu'na satışı konusunda anlaşmaya varmış, 25 Kasım 2008 tarihinde satış ile ilgili Hazine Müsteşarlığı Sigortacılık Genel Müdürlüğü onayı alınmasının ardından 4 Aralık 2008 tarihinde satış işlemleri tamamlanmış ve Oyak Emeklilik, ING Grubu çatısı altına girmiştir. Şirket, 27 Ocak 2009 tarihinden itibaren ING Emeklilik A.Ş. adı ile faaliyetlerini sürdürmektedir.

2009 yılı boyunca hazırlıklarını tamamlayarak hayat branşı ruhsatları almak üzere 9 Aralık 2009'da Hazine Müsteşarlığı'na başvuran şirket,

10 Mart 2010 itibarıyla hayat sigortası, 16 Ağustos 2010 itibarıyla ise ferdi kaza sigortası satışına başlamıştır.

ING Emeklilik 31 Aralık 2011 itibarıyla İstanbul'daki Genel Müdürlüğünün yanı sıra 4 bölge irtibat ofisinde toplam 150 çalışan ile hizmet vermektedir.

Dünyanın lider finansal hizmet gruplarından biri olan ING Grubu, bankacılık, yatırım yönetimi ve hayat sigortacılığı ile emeklilik iş kollarında, bireysel ve kurumsal müşterilere geniş kapsamlı ürünler ve hizmetler sunmaktadır.

Asya'dan Amerika'ya, Avrupa'dan Avustralya'ya 40'ı aşkın ülkede 85 milyon müşterisi ve 100.000'i aşkın çalışanı olan Hollanda kökenli ING Grubu; hızla büyüyen ekonomisi, Avrupa'ya entegrasyon çalışmalarının yarattığı dinamizmi ve genç nüfusun temsil ettiği demografik özellikleri ile hizmetlerini Türkiye'ye de sunarak finansal hizmetler pazarında entegre çözümler sunulmasını sağlayacak temelleri oluşturmuştur.

## 2003

Şirket Kuruluşu  
Emeklilik satışı

## 2008

ING'nin Şirket'i devralması

## 2009

Şirket unvanının ING Emeklilik olarak değişmesi

## 2010

Kredi hayat sigortaları satışı  
Ferdî kaza sigortaları satışı

## 2011

Yıllık hayat sigortaları satışı



### **Gücümüzü dağıtım ortaklarımızdan alıyoruz**

ING Bank ve acenteleriyle etkin bir işbirliği içinde olan ING Emeklilik, dağıtım kanallarını genişletmek ve hizmet kalitesini artırmak için çözüm odaklı stratejiler geliştirmekte ve iç eğitimlere büyük önem vermektedir.



ING Emeklilik, 25 Kasım 2008 tarihinde Hazine Müsteşarlığı Sigortacılık Genel Müdürlüğü'nden onay alınmasının ardından 4 Aralık 2008 tarihinde satış işlemleri tamamlanmış olup Ordu Yardımlaşma Kurumu bünyesinden ayrılarak ING Continental Europe Holdings B.V.'ye devrolmuştur.

## ORTAKLIK YAPISI

Oyak Emeklilik Anonim Şirketi, 25 Kasım 2008 tarihinde Hazine Müsteşarlığı Sigortacılık Genel Müdürlüğü'nden onay alınmasının ardından 4 Aralık 2008 tarihinde satış işlemleri tamamlanmış olup Ordu Yardımlaşma Kurumu bünyesinden ayrılarak ING Continental Europe Holdings B.V.'ye devrolmuştur. Şirket'in ticari unvanının 26 Ocak 2009 tarihli Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı'nda Ana Sözleşmesi tadil edilerek ING Emeklilik Anonim Şirketi olarak değiştirilmesine karar verilmiş, ilgili karar ve Ana Sözleşme tadil metni 27 Ocak 2009 tarihinde tescil edilmiştir. Şirket'in 31.12.2011 itibarıyla ortaklık yapısı aşağıda yer almaktadır.

HİSSEDAR	HİSSE ADEDİ	HİSSE MİKTARI
ING Continental Europe Holdings B.V.	48.999.996	48.999.996,00-TL
ING Verzekeringen Intertrust II B.V.	1	1 TL
ING Verzekeringen Intertrust III B.V.	1	1 TL
ING Verzekeringen Intertrust IV B.V.	1	1 TL
ING Verzekeringen Intertrust V B.V.	1	1 TL



## **Çalışanlarımızla birlikte yükseliyoruz**

Başarısının en önemli etkeni olarak gördüğü çalışanlarının kişisel ve mesleki gelişimlerini tüm imkânlarıyla destekleyen ING Emeklilik, Çalışan Memnuniyeti Anketi'nde (WPC-Winning Performance Culture) Orta ve Geri Kalan Avrupa Bölge birincisi olmaktan büyük memnuniyet duymaktadır.



ING Emeklilik, 2010 yılında 639.760 bin TL fon büyüklüğü elde etmiş ve 2011 yılında gösterilen başarılı performans sonucu toplam fon değeri 778.361 bin TL'ye ulaşmıştır.

## FİNANSAL GÖSTERGELER (BİN TL)

	2011	2010
Fon Büyüklüğü	778.361	639.760
Ödenmiş Sermaye	50.160	46.160
Özsermaye	23.721	27.616
Toplam Aktifler	859.225	697.842
Teknik Gelir	67.212	46.872
Teknik Gelir Gider Dengesi	(8.504)	(1.841)
Faaliyet Dışı Gelir Gider Dengesi	892	(182)
Vergi Öncesi Kâr / Zarar	(7.612)	(2.023)

## FON BÜYÜKLÜĞÜ (BİN TL)

2011	778.361
2010	639.760
2009	509.901
2008	350.478
2007	275.285



## **Hissedarlarımız için yarattığımız değerleri büyütüyoruz**

Dünyadaki ING şirketleri arasında üçüncü en hızlı büyüyen şirket olan ING Emeklilik, hissedarları için yarattığı değeri her yıl istikrarlı bir biçimde büyütmektedir.

2011 yılında Avro bölgesi ülkelerinden bazıları güçlü dalgalanmalarla karşı karşıya kalırken Türkiye, cazip ülke konumunu korumaya devam etmiştir ve önümüzdeki yıllarda dünyanın en hızlı büyüyen ekonomilerinden birisi olacağı öngörülmektedir.

## YÖNETİM KURULU BAŞKANI'NIN MESAJI

Avrupa ekonomik zeminindeki kötüleşme ve finans piyasalarında artan karışıklığa rağmen ING Grubu, 2011 yılında oldukça iyi bir performans göstermiştir. Bununla beraber, geçtiğimiz yıl, ING için istisnai bir yıl olmuştur. 2009'da başlattığımız yeniden yapılanma sürecinde kararlı ve önemli adımlar attık ve bu bağlamda Avrupa Komisyonu'nun empoze ettiği gibi ING Direct USA ve ING Insurance Latin Amerika kuruluşlarını sattık. ING Sigorta/Portföy Yönetimi 1 Ocak 2011 tarihinden beri ING Bank'tan ayrı bir işletme olarak faaliyet göstermektedir. Ayrıca, biri Amerika operasyonları, diğeri de Avrupa ve Asya faaliyetleri için olmak üzere iki halka arz işlemi ile ilgili ilk temel durum analizini hazırlamak için yoğun çalışmalar yapılmıştır.

Belirsiz ekonomik görünüm ve değişken finans piyasaları nedeniyle sigorta ve portföy yönetimi işimize dair planlarla ilgili olarak Ocak 2012 tarihinde değişiklik yapıldığını açıkladık. Asya Sigorta ve Portföy Yönetimi Grubu için başka seçenekleri gözden geçirmeye karar

verdik. Grup ile ilgili olarak ise halka arz olasılığı dahil olmak üzere, bağımsız bir gelecek kurmak için hazırlıklara devam edeceğiz. Amerika faaliyetleriyle ilgili olarak, Amerikan Sigorta ve Portföy Yönetimi Grubu için halka arz işleminin temel durum analizini hazırlamaya devam ediyoruz.

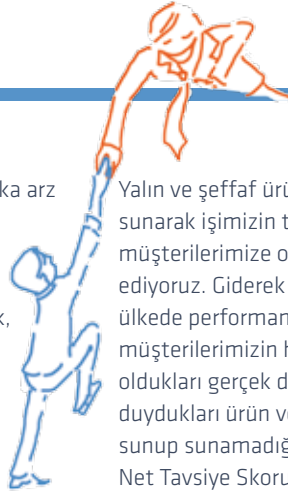
Dokuz ülkenin yer aldığı, Orta ve Geri Kalan Avrupa Sigorta Grubu farklı makroekonomik gelişmelerin yaşandığı çok farklı bir bölgedir. 2011 yılında Avro Bölgesi ülkelerinden bazıları güçlü dalgalanmalarla karşı karşıya kalırken Türkiye, cazip ülke konumunu korumaya devam etmiştir ve önümüzdeki yıllarda dünyanın en hızlı büyüyen ekonomilerinden birisi olacağı öngörülmektedir. Orta ve Geri Kalan Avrupa Sigorta Grubu için Türkiye, etkili potansiyeli ile büyüyen bir pazardır. 2009 yılında emeklilik şirketini satın almamızın ve 2010 yılında yeni Hayat Sigortası branşını başlatmamızın nedeni budur. Halen yeni dağıtım kanalları ve yeni ürünler geliştirmek için yatırımlar yapmaktayız.

Yalın ve şeffaf ürünleri makul fiyatlarla sunarak işimizin temelini oluşturan müşterilerimize odaklanmaya devam ediyoruz. Giderek artan sayıda ülkede performansımızı ölçmek için, müşterilerimizin hakkımızda sahip oldukları gerçek düşünceleri ve ihtiyaç duydukları ürün ve hizmetleri kendilerine sunup sunmadığımızı gösteren Net Tavsiye Skoru uygulamasını kullanmaktayız. Gerçek test konusu ise müşterilerimizin ING'yi ailelerine ve arkadaşlarına tavsiye edip etmedikleridir.

2012 yılında iyi performans göstermeye devam etmek için elimizden geleni yapacağız. Müşterimiz faaliyetlerimizin odağında olmaya devam etmektedir. Odaklandığımız bir diğer konu ise risklerin yönetilmesini, azaltılmasını ve sermaye pozisyonunun desteklenmesini sürdürmektir.

Saygılarımla,

**David Engel Knibbe**  
Yönetim Kurulu Başkanı





# Bir önceki yıla oranla üç kat artışla, 2011 yılsonu itibarıyla toplam müşteri hacmimizi 500.000'in üzerine çıkardık.

## GENEL MÜDÜR'ÜN MESAJI

ING Emeklilik olarak paydaşlarımıza yönelik projelere dayanan stratejimizi 2011 yılında da uygulamaya devam ettik. Müşterilerimize ise yeni hayat sigortası ürünlerini başarıyla sunduk ve mükemmel düzeyde olduğumuz emeklilik alanında fon performansımızı güçlendirdik.

Bir önceki yıla oranla üç kat artışla, 2011 yılsonu itibarıyla toplam müşteri hacmimizi 500.000'in üzerine çıkardık. Bugün %2 olan hayat branşı payımızı 2012 yılında önemli oranda artış yakalamasını öngörmekteyiz.

Şirketimiz, risk yönetimi kapsamında tüm temel ING standartlarını uygulamış ve böylece risk portföyünü daha olgun bir şirketin düzeyine yükseltmiştir. Şirket'in daha önce olduğundan çok daha güvenli bir BT ortamına sahip olduğunu gösteren ISO 27000 belgesinin alınması, bu alanda elde edilen önemli başarıyı belgelemektedir.

Mevcut pazardan yeni fonlar çekmek amacıyla oluşturulan özel kampanyalar sayesinde ING Bank ile varolan güçlü ilişkilerimiz pekişmiştir. Banka kanalında toplam fon büyüklüğü %26 oranında artmıştır. İkinci dağıtım kanalımız olan bağımsız acente ağı da yeni müşteri sayısında %48 artışla dikkat çekici bir oranda gelişmiş ve en önemli yeni nesil iş kolu konumuna gelmiştir. Acentelerimize eğitim, hizmet, ürünler ve ilişki alanında sürekli destek vermekteyiz. Acentelerle ortaklıklar oluşturulmasına ilişkin yeni girişimiz sadece ticari fırsatlar yaratma açısından başarı sağlamakla kalmamış, aynı zamanda ING'nin en önemli oyuncu olarak yer aldığı pazarda acentelerimizin, sahip oldukları yüksek itibarı sürdürmelerine olanak sağlamıştır.

ING Emeklilik çalışanları son derece enerjik, işine bağlı ve verimli kişilerden oluşmaktadır. Eğitim faaliyetlerine büyük yatırımlar yapmanın yanı sıra çalışanlarımıza hem çalışmaktan memnun oldukları hem de eğlenebilecekleri uygun bir iş ortamı

oluşturmayı sağlamak için çalışıyoruz. Bağlılık puanımızın %69'dan %81'e yükselmesi sonucu ING Grubu içinde en yüksek çalışan sadakat oranına sahip şirket konumuna ulaştık. ING Emeklilik içinde mevcut çok olumlu ve iyimser genel ruh hali nedeniyle Şirket üst yönetimi, işine bu derece bağlı personelle birlikte çalışabildikleri için son derece memnundur.

Finansal göstergeler açısından, sadece toplam gelirler ve kâr zarar rakamları açısından değil; net fon girişi, yeni işler değeri ve toplam müşteri sayımız açısından da tüm ana hedeflerimize ulaştık. Bütün olarak, mevcut ve yeni müşterilerimizin ING Emeklilik'e karşı sürekli artan güvenleri için çok müteşekkirimiz.

Saygılarımla,

**Jetse Frederik de Vries**  
CEO







## ING MÜŞTERİ ALTIN KURALLARI

ING, hizmet alma süresi boyunca müşterinin gereksinimlerini karşılamak için çaba gösterir.

ING, müşterilerine adil değeri sunar.

ING, sunduğu ürün ve hizmetlerin içerdiği riskleri, getirileri ve maliyetleri müşterilerine açıklar.

ING, sunduğu ürünleri, hizmetleri ve satış uygulamalarını düzenli olarak değerlendirir.

ING, yalnızca profesyonel ve lisanslı acentelerle çalışır.



Gelişmekte olan ülkeler arasında %9 ile 10 aralığındaki büyüme performansları ile 2010 yılında Çin, Hindistan ve Türkiye gibi ülkeler öne çıkarken, 2011 yılında yine Çin'in %9'un üzerinde büyüme gerçekleştirdiği, Türkiye'nin ise %8,5'lik performans yakaladığı görülmektedir.



## 2011 YILINDA DÜNYA VE TÜRKİYE EKONOMİSİNE BAKIŞ

### DÜNYA EKONOMİSİ

2009 yılında %0,7 daraldıktan sonra, 2010 yılını %5,2'lik bir büyüme ile tamamlayan dünya ekonomisi, küresel kriz öncesinde %6 civarındaki büyüme performansına yakın bir büyüme trendi yakalaması nedeniyle küresel yatırımcıları ve uluslararası ekonomi çevrelerine moral kaynağı olmuştur. Ancak, 2011 yılı başından itibaren Avro Bölgesi odaklı olarak etkisini artıran 'İkinci Resesyon' riski ve tanınmış ekonomistlerin çift dipli resesyon değerlendirmeleri, 2011'in ikinci yarısında hayata geçmeye başlamış, böylece 2011 yılı için dünya ekonomisinde büyüme performansının %3,8 düzeyinde bir ivme kaybı yaşandığı saptanmıştır.

2010 yılında %1,9'luk bir büyüme performansı yakalayan ve 2011 yılında da %1,6 ile bu performansı kısmen korumuş gözükken Avro Bölgesi'nin, 2011 yılının ikinci yarısından itibaren etkisini artıran resesyon baskısına bağlı olarak 2012 yılı için %0,5'lik bir daralma gerçekleştireceği gözükmektedir. Söz konusu resesyon riski, Avro Bölgesi'nde işsizlik rakamlarının %10'un üzerinde seyretmesine de sebep olmaktadır.

Dünya ekonomisinin lokomotif konumunda olan ABD ekonomisi ise, 2010 yılında %3 büyüdükten sonra, beyaz yakalı iş gücündeki işsizlik sorununun çözülmemesi ve imalat sanayi ile konut endüstrisindeki durgunluğa bağlı olarak 2011 yılında büyüme performansında %1,8'e doğru bir ivme kaybı yaşamıştır ve 2012 yılı için de yine %1,8'lik bir büyüme performansı beklentisi öne çıkmaktadır. Bununla birlikte, ABD ekonomisinde işsizlik verilerinin Avro Bölgesi'nin aksine kısmen iyileşmeyi sürdürdüğü, 2011 yılsonu itibarıyla %8,5'e kadar yumuşadığı belirtilebilir. Ancak, bu yumuşamanın büyük ölçüde geçici iş gücü artışından kaynaklandığı da göz ardı edilmemelidir.

Dünya ekonomisi, gelişmiş ekonomilerdeki büyümeye yönelik sıkıntılara bağlı olarak, İtalya ve İspanya'nın 2011 yılında sırasıyla %0,4 ve %0,7 büyümeleri, 2012 yılında ise %2 civarında küçülecek olmaları benzeri, 2012 yılında da %3,3'lük bir büyüme performansı beklentisine işaret etmektedir. Gelişmiş ekonomilerde büyüme oranları 2010 yılında %3,2 olarak

gerçekleşmişken, bu oran 2011 yılında yarı yarıya ivme kaybederek %1,6 düzeyine düşmüş ve 2012 yılı için de %1,2 olarak tahmin edilmektedir.

Buna karşılık, dünya ekonomisindeki büyüme trendini büyük ölçüde G-20 Grubu içinde yer alan, gelişmekte olan 11 ekonominin yüklediği gözlenmektedir. 2010 yılında %7,3 büyüyen söz konusu seçkin gelişmekte olan ekonomiler, 2011 yılında %6,2 büyüme ile gelişmiş ülkelerin büyüme performansına 3,9 kat fark atmışlardır.

Söz konusu gelişmekte olan ülkeler arasında %9 ile 10 aralığındaki büyüme performansları ile 2010 yılında Çin, Hindistan ve Türkiye gibi ülkeler öne çıkarken, 2011 yılında yine Çin'in %9'un üzerinde büyüme gerçekleştirdiği, Türkiye'nin %8,5'lik performans yakaladığı, Hindistan'ın ise %7,4'lük bir büyüme performansı gösterdiği görülmektedir. 2010 yılında %7,5 büyüyen Brezilya ekonomisi ise 2011 yılındaki %2,9'luk büyüme oranı ile 2010 yılındaki performansından çok uzak kalmıştır. Önde gelen gelişmekte olan ekonomilerin



2012 yılında %5,4 düzeyinde büyüme gerçekleştirmeleri beklenmektedir. Çin'in 2012 büyümesi %8,2 olarak öngörülmesine rağmen, bizzat Çin Hükümeti 2012 yılı büyümesine yönelik beklentisini %7,5 olarak açıklamıştır. Söz konusu büyüme verisi, petrol fiyatları dışında diğer emtia fiyatları üzerinde bir miktar aşağı yönde baskıya sebep olmuştur.

Küresel emtia fiyatları, başta altın ve petrol olmak üzere, 2011 yılında hayli dalgalı bir seyir izlemiştir. Bu dalgalı seyre bağlı olarak, 2011 yılında önde gelen gelişmekte olan ekonomilerdeki talep enflasyonu değeri %7,25'e ulaşmıştır. 2011 yılında dünya ekonomisinde tüketici fiyatlarındaki artış oranının %1,25 düzeyine gerilemesi beklenirken, küresel emtia fiyatlarındaki yukarı yönde dalgalanmaya bağlı olarak, 2011 yılı sonunda küresel enflasyon oranı %2,75 düzeyine ulaşmıştır. 2012 yılında dünya ekonomisinde küresel emtia fiyatlarının kısmen gerilemesi sonucu, gelişmekte olan ekonomilerde 2011 yılı sonunda %7,25'e ulaşan enflasyon değerinin, %6,25'e düşmesi beklenmektedir.

Küresel emtia fiyatlarındaki dalgalanmada, başta ABD Merkez Bankası FED olmak üzere, dünyanın önde gelen merkez bankalarının genişletici para politikası sürecini sürdürmeyi tercih etmeleri, 2011 yılı sonunda Avrupa Merkez Bankası'ndaki (ECB) yönetim değişikliği sonrasında, Avro Bölgesi'nde politika faizinin %1'e indirilmesinin, 1 trilyon avro düzeyindeki miktar kolaylaştırmasının etkisi göz ardı edilmemelidir. Ancak, merkez bankalarının genişletici para politikası tercihleri ikinci resesyon riskinin ortadan kaldırılmasına ve 2012 yılında daha belirsiz bir küresel ekonomik ortamın oluşmasının engellenmesinde yeterince etkili olamamıştır.

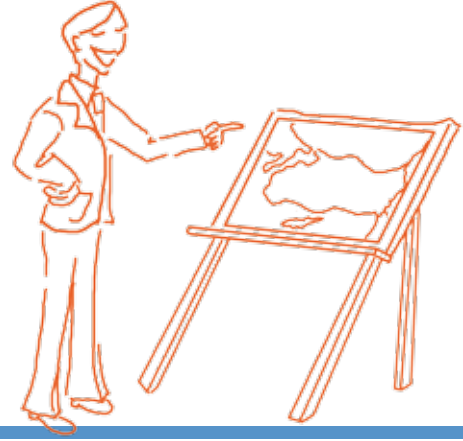
# %8,5

Türkiye, 2011'de %8,5'lik büyüme performansı yakalamıştır.

# %7,25

2011 yılında gelişmekte olan ekonomilerdeki enflasyon oranı %7,25'e ulaşmıştır.

# Türkiye'nin GSYH'sı, küresel krizin etkisiyle 2009 yılında 617 milyar ABD dolarına gerilemiş olsa da, 2010 yılında önce 735, 2011 yılında ise 766 milyar ABD dolarına yükselmiştir.



## 2011 YILINDA DÜNYA VE TÜRKİYE EKONOMİSİNE BAKIŞ

### TÜRKİYE EKONOMİSİ

2008 yılı son çeyreğinde dünya ekonomisini sarsan küresel krizin öncü şoklarını absorbe etmek adına, makro ekonomik tedbirleri almakta geciken Türk ekonomisi, 2008 yılının son çeyreğinde GSYH büyümesi açısından negatif büyüme, yani daralma sürecine girmiş ve etkili makro tedbirlerin devreye girişi 2009 yılının 2. çeyrek başına kadar gecikince, 2009 yılının ilk çeyreğinde %14,7 daralmıştır. Etkili para ve maliye politikası tedbirleriyle 2009 yılının 2. çeyreğinde ekonomik daralma %7,8 gerçekleşmiş, 3. çeyrekte ise %2,8'e gerilemiştir.

Başarılı önlem paketi ile dört çeyrek dönem sonra, 2009 yılının son çeyreğinde, Türk ekonomisi %5,9 oranıyla büyüme trendine geri dönmüş ve 2010 yılında %9 büyüme ile seçkin gelişmekte olan ekonomiler arasında, özellikle G-20 ülkeleri arasında, Çin, Hindistan ve Arjantin'in ardından, en yüksek büyümeyi gerçekleştiren 4. ekonomi olmuştur. 2011 yılında ise, Türkiye ekonomisi %8,5 düzeyinde bir büyüme performansı yakalamıştır.

2011 yılı büyüme performansı ile, Çin ve Arjantin'in ardından G-20 ülkeleri içinde 3. en yüksek büyümeyi yakalayan Türkiye, Hindistan'ı geçmiştir.

Türkiye, 2010 ve 2011 yıllarında ardi ardına, bu ölçüde bir büyüme performansını yurt içi talep performansı ile gerçekleştirmiştir. Sadece, 2011 yılında özel sektör yatırımları reel olarak %22,3 oranında artmıştır. 2009 yılında 742 milyar ABD dolarına yükselen Türkiye'nin GSYH'sı, küresel krizin etkisiyle 2009 yılında 617 milyar ABD dolarına gerilemiş olsa da, 2010 yılında önce 735, 2011 yılında ise 766 milyar ABD dolarına yükselmiştir. 2012 yılında 822 milyar ABD dolarına yükselmesi beklenen Türk ekonomisi, dünyanın en büyük 16. ekonomisi olma özelliğini de sürdürmektedir.

Özel sektör yatırımları 2010 yılında 109 milyar ABD dolarına ulaşmış ve 2011 yılında 135 milyar ABD dolarına yükselmiştir. 2012 yılında ise özel sektör yatırımlarının 150 milyar ABD dolarına ulaşması beklenmektedir. Türkiye'nin ekonomik büyümesi için gerekli olan yurt içi tasarruflar açısından, 2011 yılı itibarıyla marjinal tasarruf eğilimi %13 düzeyine gerilemiştir.

2012'den itibaren üç yıl içinde marjinal tasarruf eğiliminin %16'ya çıkması amacıyla Ekonomi Yönetimi, Bireysel Emeklilik Sistemi'ne ek vergi kolaylıkları getirecek Tasarrufları Teşvik Paketi'ni 2011 yılsonunda büyük ölçüde şekillendirmiştir. 2010 yılsonu itibarıyla Türk halkının sahip olduğu 631 milyar ABD doları düzeyindeki Toplam Mali Varlıklar'ın (para ve sermaye piyasası yatırım araçlarındaki toplam tasarruf stoku) 2011 yılında 650 milyar ABD doları düzeyine çıktığı tahmin edilmektedir.

Bunun gerekçesi, Türk hane halkının kuvvetli tüketim harcaması eğilimidir. Hane halkı tüketim harcamalarındaki reel artış, 2010 ve 2011 yıllarında arka arkaya reel olarak %6 düzeyinde olmuştur. Söz konusu artış oranı tüm Avrupa Birliği üyesi ülkelerdeki artış oranının üzerindedir. Avro Bölgesi'nde reel hane halkı tüketim harcaması artış oranı 2008'de %0,35'ken, 2010 yılında %0,91'de kalmıştır. 2011 yılında ise %0,4'lük bir reel daralma olmuştur.

Türk ekonomisindeki bu yüksek reel büyüme ile yüksek özel kesim tüketim ve yatırım harcaması performansı, Türk ekonomisinde cari işlemler açığını 2010 yılındaki 47 milyar ABD doları düzeyinden, 2011 yılında 77 milyar ABD





doları düzeyine taşımıştır. Türkiye'nin 77 milyar dolarlık cari açığındaki 22 milyar dolarlık etki, tek başına küresel petrol ve doğal gaz fiyatlarındaki yükselişten kaynaklanan etkidir.

GSYH'ya oranla 2011 yılında %9,4 seviyesine yükselen cari işlemler açığı oranı, 2008'de %-5,7, 2009 yılında %-2,3 ve 2010 yılında ise -6,5 düzeyinde seyretmiştir. 2011 yılındaki 3 puanlık yükselişte, kuvvetli ekonomik büyümenin yanı sıra, enerji ithalat faturasında gözlenen fiyat artışı etkisi göz ardı edilmemelidir.

Bu nedenle, Ekonomi Yönetimi 2010 yılı Aralık ayından itibaren, heterodoks, yani alışılmadık dışında bir para politikası modeli ile aynı anda hem finansal istikrar, hem de fiyat istikrarını gözetilen bir ekonomi politikası sürecini hayata geçirmiştir. Bu önlemler sonucunda, 2010 yılı sonunda 47 milyar ABD doları iken, hızlı büyümenin etkisiyle, ekim ayı sonunda kümülatif olarak 78,6 milyar ABD dolarına ulaşan cari işlemler açığı, 2011 yılı sonunda 77,2 milyar ABD dolarına gerilemiştir. Ekonomi Yönetimi 2012 yılında cari işlemler açığını 65 milyar ABD doları düzeyine çekerek cari açık/GSYH oranını da %8'e indirmeyi hedeflemektedir.

2011 yılında alınan para ve maliye politikası tedbirleriyle cari açığın finansmanında kısa vadeli sermaye hareketlerinin oranı düşürülmüş, doğrudan yabancı sermaye yatırımlarının ve orta-uzun vadeli sermaye hareketlerinin ağırlığı artırılmıştır. 2010 yılında 9 milyar ABD dolarının biraz üzerindeki doğrudan yabancı sermaye yatırımı girişi, 2011 yılı sonunda 15,7 milyar ABD dolarına yükselmiştir. 2012 yılında yürürlüğe girecek yeni teşvik sistemi ve yabancı sermayenin daha kolay gayrimenkul yatırımı yapmasını sağlayacak 'Mütekabiliyet Yasası' sayesinde 2012 yılında doğrudan yabancı sermaye yatırımlarının 20 milyar ABD dolarına ulaşması öngörülmektedir.

Türk ekonomisindeki hızlı ısınmaya bağlı olarak, 2009 ve 2010 yıllarında %6,5 düzeyinde gerçekleşen yıllık enflasyon oranı, 2011 yılı sonunda %10,45 düzeyine ulaşmıştır. Merkez Bankası, 2012 yılı sonunda yıllık enflasyonu %5'e çekme hedefinde kararlı olduğunu belirtmektedir. Bu doğrultuda, 2010 yılında %7,9 düzeyinde görülen faiz oranları, 2011 yılı sonunda %9,3 ile 10,5 arasına yükselmiştir. 2012 yılı sonunda faiz oranlarının yeniden %8 civarına gerilemesi beklenmektedir.

Türk ekonomisinin en başarılı olduğu ve tüm Avro Bölgesi ülkeleri, hatta 27 AB ülkesi karşısında en etkili olduğu iki gösterge, mali disiplin ve bankacılık sektörünün sermaye yeterliliğidir. Küresel krizde %-1,8'den, %-5,4'e çıkan bütçe açığı oranı, 2010 yılında %-3,63'e, 2011 yılında ise %-1,36 düzeyine gerilemiştir. AB'nin bütçe açığı/GSYH kriterinin %-3 olduğu dikkate alındığında, bu önemli bir mali disiplin başarısıdır.

AB tanımlı kamu borç stoku oranı açısından, Yunanistan iflasın eşiğinden kurtarılıp birçok AB ülkesi kamu borç stoku nedeniyle zor günler geçirirken, AB tanımlı kamu borç stokunun GSYH'ye oranının %60 ve altında olması gerektiği hatırlandığında, 2008 yılında %40 olan Türkiye'nin oranı, 2009'da %46'ya yükselmiş, 2010 yılında yeniden %42'ye, 2011 yılında ise %39'a gerilemiştir. Türkiye iki Maastricht Kriteri açısından mükemmel bir performans ortaya koymaktadır. Bankacılık sektörü sermaye yeterliliği ise %16 düzeyini korumaktadır. Bu oran, hem Basel II hem de Basel III kriterini şu anda karşılamaktadır.

# ING Emeklilik'in 2011 yılında Bireysel Emeklilik Sistemi içindeki katılımcı sayısı açısından pazar payı %6,59, sözleşme-sertifika sayısı açısından pazar payı ise %6,55 olmuştur.

## BİREYSEL EMEKLİLİK SEKTÖRÜ

### 2011 YILINDA SEKTÖRDEKİ GELİŞMELER

2011 yılı sonunda Bireysel Emeklilik Sistemi içindeki toplam katılımcı sayısı 2,7 milyona yaklaşmış, katkı payları toplamı ise yaklaşık 12,3 milyar TL'ye ulaşmıştır. 2010 yılı sonuna göre katılımcı sayısında yaklaşık %16, katkı payları toplamında ise yaklaşık %30'luk bir büyüme oranı yakalanmıştır. Katılımcıların toplan fon tutarı ise %19 artışla 14,3 milyar TL'ye yükselmiştir.

23 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Şirket'in;

- Sözleşme-sertifika sayısı 193.121'e
- Katılımcı sayısı 174.519'a
- Katkı payı toplamı 663,44 milyon TL'ye
- Toplam fon büyüklüğü ise 773,72 milyon TL'ye yükselmiştir.

Bu gerçekleştirmeler 2010 yılı sonuna göre katılımcı sayısında %5'lik, katkı payları toplamında %32'lik, toplam fon büyüklüğünde ise %21'lik bir büyümeyi işaret etmektedir.

Sektörün 2011 yılı gerçekleştirme verilerine göre Şirket'in pazar payları aşağıdaki gibi oluşmuştur;

- Katılımcı sayısı: %6,59
- Sözleşme-sertifika sayısı: %6,55
- Katkı payı: %5,38
- Yatırıma yönlenen tutar: %5,38
- Fon büyüklüğü: %5,41

### PAZAR PAYI

Katılımcı Sayısı	%6,59	174.519
Sözleşme - Sertifika Sayısı	%6,55	193.121
Katkı Payı	%5,38	663.438.134
Yatırıma Yönlenen Tutar	%5,38	643.792.054
Fon Büyüklüğü	%5,41	773.723.466





## EMEKLİLİK YATIRIM FONLARININ BAŞARI ÖLÇÜTLERİ VE FON PERFORMANSI

ING Emeklilik A.Ş.'nin kurucusu olduğu sekiz adet fonun endeks bazında başarı ölçütleri ve yatırım aracı bazında bant aralıkları aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

FON ADI	BAŞARI ÖLÇÜTÜ	YATIRIM STRATEJİSİ	BANDI
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu	%20 KYD DİBS 182 Endeksi	Devlet Tahvili/Hazine Bonosu	%70 - %100
	%65 KYD DİBS 365 Endeksi	Ters Repo	%0 - %30
	%12 KYD O\N geri satın alma (brüt) endeksi	Eurobond	%0 - %10
	%1 KYD Eurobond (USD-TL)	Mevduat	%0 - %20
	%1 Beş bankanın bir aylık brüt ortalama mevduat getirisi	Hisse Senetleri	%0 - %10
	%1 İMKB 100 endeksi	Özel Sektör Tahvili	%0 - %10
Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	%20 KYD FX DİBS (USD-TL) Endeksi	Eurobond	%5 - %35
	%20 KYD Eurobond (EURO-TL) Endeksi	FX Devlet Tahvili/Hazine Bonosu	%5 - %35
	%18 KYD O\N geri satın alma (brüt) endeksi	Ters Repo	%0 - %30
	%40 KYD DİBS 182 Endeksi	Devlet Tahvili/Hazine Bonosu	%25 - %55
	%1 İMKB 100 endeksi	Hisse Senetleri	%0 - %30
	%1 Beş bankanın bir aylık brüt ortalama mevduat getirisi	Mevduat	%0 - %20
		Özel Sektör Tahvili	%0 - %10
Büyüme Amaçlı Karma Emeklilik Yatırım Fonu	%40 İMKB 100 Endeksi	Devlet Tahvili/Hazine Bonosu	%35 - %65
	%50 KYD DİBS 182 Endeksi	Hisse Senetleri	%25 - %55
	%8 KYD O\N geri satın alma (brüt) endeksi	Ters Repo	%0 - %20
	%1 KYD Eurobond (USD-TL)	Eurobond	%0 - %10
	%1 Beş bankanın bir aylık brüt ortalama mevduat getirisi	Mevduat	%0 - %20
Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu	%90 İMKB 100 Endeksi	Hisse Senetleri	%80 - %100
	%7 KYD O\N geri satın alma (brüt) endeksi	Ters Repo	%0 - %20
	%1 KYD Eurobond (USD-TL) Endeksi	Eurobond	%0 - %10
	%1 Beş bankanın bir aylık brüt ortalama mevduat getirisi	Mevduat	%0 - %20
	%1 KYD DİBS 182 Endeksi	Devlet Tahvili/Hazine Bonosu	%0 - %10
Likit Emeklilik Yatırım Fonu	%84 KYD O\N geri satın alma (brüt) endeksi	Devlet Tahvili/Hazine Bonosu	%0 - %30
	%15 KYD DİBS 30 Endeksi	Ters Repo	%70 - %100
	%1 Beş bankanın bir aylık brüt ortalama mevduat getirisi	Mevduat	%0 - %20
		Özel Sektör Tahvili	%0 - %10
Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	%75 KYD DİBS 182 Endeksi	Devlet Tahvili/Hazine Bonosu	%60 - %90
	%15 İMKB 100 Endeksi	Hisse Senetleri	%0 - %30
	%8 KYD O\N geri satın alma (brüt) Endeksi	Ters Repo	%0 - %30
	%1 Beş bankanın bir aylık brüt ortalama mevduat getirisi	Mevduat	%0 - %20
	%1 KYD Eurobond (USD-TL) Endeksi	Eurobond	%0 - %10
		Özel Sektör Tahvili	%0 - %10
Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu	%20 KYD DİBS 365 Endeksi	Devlet Tahvili/Hazine Bonosu	%80 - %100
	%60 KYD DİBS 182 Endeksi	Hisse Senetleri	%0 - %10
	%17 KYD O\N geri satın alma (brüt) endeksi	Ters Repo	%0 - %30
	%1 İMKB 100 Endeksi	Eurobond	%0 - %10
	%1 KYD Eurobond (USD-TL) Endeksi	Mevduat	%0 - %20
	%1 Beş bankanın bir aylık brüt ortalama mevduat getirisi	Özel Sektör Tahvili	%0 - %10
Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	%30 İMKB 100 Endeksi	Hisse Senetleri	%15 - %45
	%35 KYD DİBS 182 Endeksi	Devlet Tahvili/Hazine Bonosu	%50 - %80
	%25 KYD DİBS 365 Endeksi	Ters Repo	%0 - %30
	%9 KYD O\N geri satın alma (brüt) endeksi	Mevduat	%0 - %20
	%1 Beş bankanın bir aylık brüt ortalama mevduat getirisi		

# 2011 yılında ING Emeklilik Fonları ağırlıklı ortalama %1,31, sektör fonları ise %0,05 performans göstermiştir.

Yunanistan ile başlayarak Avrupa Birliği ülkelerinin içinde bulunduğu borç sorunu, Ağustos 2011 itibarıyla İMKB endeksinin olumsuz performans göstermesine sebep oldu. 2011 yılında ING Emeklilik Fonları ağırlıklı ortalama %1,31, sektör fonları ise %0,05 performans gösterdi. ING Emeklilik, 2011 yılı ağırlıklı ortalama fon performansı ile, sektörde en iyi performans gösteren şirketler arasında yer aldı.

2011 yılı, İMKB-100 endeksinin yatırımcısına ortalama olarak %22,33 kaybettirdiği bir yıl oldu. Bu dönemde, portföyünün en az %80'inin hisse senetlerinden oluşması zorunlu olan ING Emeklilik Büyüme Amaçlı Hisse

Fon (%19,94) performans gösterirken, sektörde aynı cinsten finansal varlıklara yatırım yapan emeklilik fonları ortalama olarak (%23,42) performans gösterdi.

Orta ve uzun vadeli kıymetlere yatırım yapan tahvil fonlarının 2011 getirilerine bakıldığında, yılbaşında %7,11 olan gösterge bono faiz oranının, yılsonu itibarıyla %11,17 seviyesinde geldiği ortamda, ING Emeklilik Kamu Borçlanma Araçları Fonu %5,5 getirisiyle sektörün en iyi performans gösteren fonları arasında ilk üç sırada yer almıştır. ING Emeklilik Tahvil-Bono Fon ise %3,6 getiri sağlamıştır. Özellikle 2011 Ekim ayında %3,27 olarak gerçekleşen enflasyonun etkisiyle yıllık ortalama %10,45 seviyesine ulaşması, portföylerinde enflasyona endeksli kağıtlara ağırlıklı olarak yatırım yapılan fonların (Tahvil-Bono Fon, Kamu Borçlanma Araçları Fonu) piyasanın üzerinde performans göstermesine sebep olmuştur.

Kısa vadeli sabit getirili menkul kıymetlere yatırım yapan likit fonlarda sektör birincisi fonun getirisi %6,85 olurken, ING Emeklilik likit fonunun 2011 yılı getirisi %5,87 olarak gerçekleşmiştir.

Ağırlıklı olarak orta ve uzun vadeli kıymetlerin yanı sıra hisse senedi piyasasına yatırım yapan dengeli grup fonlarında 2011 yılı sektör ortalama getirisi (%3,96) olurken, ING Emeklilik Büyüme Amaçlı Karma Fon (%5,32), aynı gruptaki ING Emeklilik Büyüme Amaçlı Esnek Fon %0,89 ve ING Emeklilik Esnek Fon getirisi %1,16 olarak gerçekleşmiştir.

## %5,5

ING Emeklilik, Kamu Borçlanma Araçları Fonu, %5,5 getirisiyle sektörün en iyi performans gösteren fonları arasında ilk üç sırada yer almıştır.

## %3,6

Portföylerinde enflasyona endeksli kağıtlara yatırım yapılan fonların piyasanın üzerinde performans gösterdiği ortamda, ING Emeklilik Tahvil-Bono Fon %3,6 getiri sağlamıştır.

# ING Emeklilik, kârlı büyümenin en temel göstergelerinden biri olan müşteri bağlılığını ölçmeye yönelik yepyeni bir sistem olan “Net Tavsiye Skoru” (Net Promoter Score-NPS) programını uygulamaya başlamıştır.



## MÜŞTERİ İLETİŞİM MERKEZİ

### MÜŞTERİ İLETİŞİM MERKEZİ FAALİYETLERİ

Müşteri odaklı gelişimi ilke edinmiş olan ING Emeklilik, birçok kanaldan iletişime geçtiği bireysel ve kurumsal müşterilerini bilgilendirip taleplerini en yeni teknolojiler aracılığıyla karşılayarak geniş kapsamlı ürünler ve hizmetler sunmaktadır. ING Emeklilik Müşteri İletişim Merkezi, 444 1 666 numaralı telefondan, IVR sistemi üzerinden ve Genel Müdürlük'e gelen katılımcılara hizmet vermektedir.

ING Emeklilik Müşteri İletişim Merkezi'nin temel faaliyetleri; bilgilendirme (müşteri-ürün-hizmet süreciyle ilgili temel bilgilendirmeler), tanıtım (şirket-ürün tanıtımı), web sitesinden gelen bilgilerin, görüşme taleplerinin cevaplandırılarak ilgili departmanlara yönlendirilmesi, müşteri talepleri doğrultusunda işlemlerin gerçekleştirilmesi ve tutundurma faaliyetlerini kapsamaktadır. Merkez'de ayrıca, tüm kanallardan gelen müşteri şikayetleri karşılanarak “Şikayet Yönetim Prosedürü” çerçevesinde çözüme ulaşılmaktadır.

Müşteri İletişim Merkezi; Süreç Sorumlusu, Inbound, Outbound, Satış, İkna, Kalite ve Eğitim, Müşteri Memnuniyeti ve NPS olmak üzere yedi bölümden oluşmaktadır. Inbound ekibi;

müşteri, potansiyel müşteri ve aracı kanallarından gelen çağrılara cevap verip tüm talepleri karşılayarak gerektiğinde ilgili birimlere yönlendirmektedir. Süreç sorumlusu, Müşteri İletişim Merkezi'nin faaliyetlerinin raporlanması ve denetlenmesi görevlerini üstlenmiştir. Web sitesi yoluyla gelen müşteri taleplerini karşılamak da inbound ekibinin faaliyetleri kapsamındadır.

Outbound ekibi ise kampanya duyurma ve bilgilendirme amaçlarıyla müşterileri arayarak iletişime geçmektedir. Ayrıca katılımcıların katkı payları artışlarının ve geleceğe yönelik tahmini fon birikimlerinin hesaplanması sonucu aramalar gerçekleştirmektedir. Satış ekibi, ürünlerin katılımcılara sunulmasını sağlarken, Hoş Geldin ekibi de “ING Müşteri Altın Kuralları” gereği, müşteri memnuniyetini artırmaya yönelik olarak sisteme girişi yapılan tüm bireysel emeklilik, ferdi kaza ve yıllık hayat sözleşmeleri için “Hoş Geldiniz Aramaları” yapmaktadır. ING Emeklilik'in tutundurma politikası gereği, sistemden ayrılmak isteyen katılımcılar, ikna ekibi tarafından ikna amaçlı aranmaktadır. Kalite ekibi, çağrı merkezinin görüşme kalitesini artırmayı ve devamlılığını amaçlar. Müşteri İletişim Merkezi, hafta içi 09:00-18:00 saatleri arasında hizmet vermektedir.

### MÜŞTERİ MEMNUNİYETİ VE MÜŞTERİ ŞİKAYETLERİ POLİTİKASI

Müşteri şikayetleri, Müşteri İletişim Merkezi'ne, doğrudan veya aracılar vasıtasıyla ulaştırılabilmektedir. ING Emeklilik'in müşteri şikayetleri konusundaki temel prensibi, iki iş günü içinde müşterinin yazılı veya sözlü olarak bilgilendirilmesi ve en geç beş iş günü içinde de talep veya şikayetlerin çözülmesi yoluyla memnuniyetin sağlanması esasına dayanmaktadır. 2010 yılı içinde ING Emeklilik, kârlı büyümenin en temel göstergelerinden biri olan müşteri bağlılığını ölçmeye yönelik yepyeni bir sistem olan “Net Tavsiye Skoru” (Net Promoter Score) programını uygulamaya başlamıştır. Sistem, 2011 yılında da başarıyla devam etmektedir. Müşteri İletişim Merkezi, altı temel iletişim süreci sonrasında müşterilerine gönderilen anketlere verilen cevaplar ışığında, hizmetlerinden memnun kalmayan müşterilerinin (detractor) memnuniyetsiz oldukları konuların, tüm çalışanların dahil olduğu bir süreç izlenerek çözülmesi için çalışmaktadır. Böylelikle mutsuz müşterilerinin ING Emeklilik'i arkadaşlarına/yakınlarına da tavsiye eden mutlu müşterilere (promoter) dönüştürebilmesi amacıyla yönelik, anket sonrası görüşmeler gerçekleştirilmektedir.

ING Emeklilik 2011 başında, yıllık hayat ürünlerini, acil sağlık asistansı, kritik hastalıklar ek teminatı ve işsizliğe karşı koruma ek teminatları ile birlikte paketleyerek acente ve banka kanalları aracılığıyla müşterilerine sunmuştur.

## YENİ HİZMET VE FAALİYETLERE İLİŞKİN AR-GE VE 2012 YILI ÖNGÖRÜLERİ

### YENİ HİZMET VE FAALİYETLERE İLİŞKİN AR-GE

ING Emeklilik'in 2010 yılında başlattığı, emeklilik şirketinden emeklilik ve hayat sigortası şirketine dönüşüm projesi, 2011 yılında sunulan bireysel ve grup yıllık hayat sigortası ürünleri ile tamamlanmıştır. Şirket, 2011 başında, yıllık hayat ürünlerini, acil sağlık asistansı, kritik hastalıklar ek teminatı ve işsizliğe karşı koruma ek teminatları ile birlikte paketleyerek acente ve banka kanalından müşterilerine sunmuştur. Yıl içinde müşteri ihtiyaçları doğrultusunda bu paketlerde güncellemeler ve eklemeler yapılmıştır.

Bunun yanı sıra Şirket, 2011 yılı boyunca grup ferdi kaza ve grup hayat ürünleri için gerekli altyapıyı tamamlayarak bu ürünlerini 2012 başında müşterilerine sunmuştur. Böylece çalışanlarına yönelik fayda paketlerini oluştururken bireysel emekliliğin yanı sıra hayat ve ferdi kaza sigortası ürünlerini de çalışanlarına sunmak isteyen işverenler için bir paket çözüm oluşturulmuştur.

### 2012 YILI ÖNGÖRÜLERİ

2011 yılının bireysel emeklilik için istikrarlı bir büyümeyle kapatılmasının



ardından, bir süredir konuşulagelen mevzuat değişiklikleri hakkındaki beklentiler de arttı. Bireylerin tasarruf bilincinin artırılmasını ve daha uzun vadeli tasarrufların gerçekleştirilmesini sağlayacak düzenlemelerin 2012 yılı içinde yapılması, bireysel emeklilik sisteminin, önceki yıllardan daha yüksek oranlarda büyümesini sağlayacaktır. Sisteme yönelik kamu teşviki sağlanması, kurumsal katılımı artırıcı önlemler alınması, şu anda sistem dışında bulunan çeşitli emeklilik taahhütlerine ilişkin birikimlerin sisteme aktarımının kolaylaştırılması gibi konular, sektörün daha fazla kişiye, daha uzun süreli birikim sağlama hizmeti vermesini

kolaylaştıracaktır.

2012 yılında genel beklenti, yılsonu itibarıyla yaklaşık 675.000 ile 700.000 yeni katılımcının sisteme dahil olması, yılsonunda toplamda 3 milyon civarında katılımcıya ve 17 milyar TL'nin üzerinde fon büyüklüğüne ulaşılması yönündedir.

Hayat sigortacılığında ise son birkaç yıldır olduğu gibi, üretimin büyük oranda bankaların kredi satışlarında müşterinin risklerini korumak üzere önerilen kredi hayat sigortaları satışı çerçevesinde şekilleneceği öngörülmektedir.





## YILLIK FAALİYET RAPORU UYGUNLUK GÖRÜŞÜ

### ING Emeklilik A.Ş. Genel Kurulu'na

ING Emeklilik Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hazırlanan yıllık faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin ilgili hesap dönemi sonu itibarıyla düzenlenen bağımsız denetim raporu ile uyumluluğunu ve doğruluğunu denetlemekle görevlendirilmiş bulunuyoruz. Rapor konusu yıllık faaliyet raporu Şirket yönetiminin sorumluluğundadır. Bağımsız denetimi yapan kuruluş olarak üzerimize düşen sorumluluk, yıllık faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile uyumuna ilişkin olarak denetlenen yıllık faaliyet raporu üzerinde görüş bildirmektir.

Denetimimiz, 5684 sayılı Sigortacılık Kanunu ile 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu uyarınca yürürlüğe konulan yıllık faaliyet raporu hazırlanmasına ve yayımlanmasına ilişkin usul ve esaslar ile bağımsız denetim ilkelerine ilişkin düzenlemelere uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu düzenlemeler, yıllık faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile uyumuna ilişkin önemli bir hatanın olup olmadığı konusunda makul güvence sağlamak üzere planlanmasını ve yürütülmesini gerektirmektedir. Gerçekleştirilen denetimin, görüşümüzün oluşturulmasına makul ve yeterli bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

Görüşümüze göre, ilişikteki yıllık faaliyet raporunda yer alan finansal bilgiler, bütün önemli taraflarıyla, ING Emeklilik Anonim Şirketi'nin 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 5684 sayılı Sigortacılık Kanunu ile 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu gereğince yürürlükte bulunan düzenlemelerde belirlenen usul ve esaslara uygun olarak Şirket'in finansal durumuna ilişkin bilgileri doğru bir biçimde yansıtmakta ve özet Yönetim Kurulu raporu ile tarafımızca verilen bağımsız denetçi görüşünü içermekte olup, bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolar ve açıklayıcı notlarda verilen bilgiler ile uyumludur.

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi  
A member firm of Ernst & Young Global Limited



**Fatma Ebru Yücel**, SMMM

Sorumlu Ortak, Başdenetçi

6 Nisan 2012

İstanbul, Türkiye

A member firm of Ernst & Young Global Limited

## YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

### YÖNETİM KURULU ÜYELERİ

#### David Engel Knibbe

##### Yönetim Kurulu Başkanı

Rotterdam Erasmus Üniversitesi Finans ve Yatırım lisans ve aynı bölümde Parasal Ekonomi yüksek lisans mezunudur. 2005 yılında Harvard Üniversitesi İşletme Fakültesi'nde Yönetim Programına katılmıştır. 1997 yılında katıldığı ING Grubu'nda bugüne kadar çeşitli görevlerde bulundu. 1998-2000 yılları arasında ING Yatırım Yönetimi Bölümü'nde Kurumsal Müşteriler Portföy Müdürü olarak, 2000-2002 yılları arasında Hollanda'daki ING Bank'ta Hollanda Merkez Yatırımlar Başkanı olarak, 2002-2004 yılları arasında Atina'daki ING'de, ING Piraeus Ortak Girişimi Genel Müdürü olarak görev yaptı. 2004-2007 yılları arasında Nationale-Nederlanden'da Gelir Sigortası Yönetmeni olarak, 2007-2009 yılları arasında Nationale-Nederlanden'da Emeklilik ve Bireysel Bankacılık Birimi Genel Müdürü olarak hizmet verdikten sonra Nationale-Nederlanden Kurumsal Müşteriler CEO'su olarak 2010 yılına kadar görevini sürdüren Knibbe, halen ING Sigorta Orta ve Geri Kalan Avrupa Ülkeleri CEO'su olarak görevine devam etmektedir.

#### John Thomas McCarthy

##### Yönetim Kurulu Başkan Vekili

Tufts Üniversitesi B.A. Almanca ve Ekonomi lisans, Ebenhard Karls Üniversitesi ve Tufts Üniversitesi M.A. Germanistik lisans ve Babson Koleji Uluslararası Finans yüksek lisans mezunudur. 1971-1975 yılları arasında State Street Bank GmbH'de Genel Müdür olarak görev almıştır. 1976-1988 yılları arasında American Express Bank Ltd.'de New York, Londra ve Bahreyn'de Başkan Yardımcısı ve Kıdemli Başkan Yardımcısı olarak görevini sürdürdü. 1989-1990 yılları arasında Koç-American Bank A.T.'de Genel Müdür Yardımcılığı yaptı. 1991- 2007

yılları arasında ING Bank N.V.'de Genel Müdür olarak görev yapan McCarthy, 2008 yılından beri ING Bank A.Ş.'de Yönetim Kurulu Başkanı olarak görevini sürdürmektedir.

#### Bram Boon

##### Yönetim Kurulu Üyesi

Utrecht Üniversitesi Matematik lisans ve yüksek lisans, Vrije Üniversitesi ve Amsterdam Üniversitesi Aktüerya Bilimi yüksek lisans mezunudur. Çalışma yaşamına 1984 yılında International Division, Nationale-Nederlanden bünyesinde aktüerya departman personeli olarak başladı. 1987-1990 yılları arasında bir ING yan kuruluşu olan Mercantile Mutual şirketinde Genel Sigortadan Sorumlu Üst Düzey Aktüer olarak görev aldı. 1990-1992 yılları arasında bir ING yan kuruluşu olan Tiel Utrecht Verzekerd Sparen şirketinde Operasyon ve Gelişmeden Sorumlu Müdür olarak çalıştıktan sonra, 1992-1994 yılları arasında Nationale-Nederlanden General Insurance şirketinde Üst Düzey Finansal Yetkili ve Sertifikasyondan Sorumlu Aktüer görevlerini yürüttü. 1994-1995 yılları arasında ING Grubu bünyesinde yer alan Aktüerya ve Risk Yönetim Departmanı'nda Üst Düzey Aktüer olarak görev aldı. 1995-1999 yılları arasında ING Bank bünyesinde Güney ve Doğu Hollanda Operasyonlardan Sorumlu CEO olarak çalıştıktan sonra 1999-2002 yılları arasında bir ING yan kuruluşu olan RVS şirketi bünyesinde Satış Direktörlüğü görevini yürüttü. Bu görevlerini takiben 2002-2003 yılları arasında ING-Aetna Life şirketinde Başkan, Direktör ve CEO PT; 2004 yılı içinde ING Asigurari de Viata'da Satış Direktörü; Ekim 2004-2008 yılları arasında ING Fondu de Pensii şirketinde CEO ve Romanya Emeklilik Kuruluşları Birliği (APAPR) Başkanı olarak görev alan Boon, Ekim 2008'den beri ING Hayat Sigortaları Yunanistan'da CEO ve Yönetim Kurulu Başkanı olarak görevini sürdürmektedir.

#### Tankut Taner Çelik

##### Yönetim Kurulu Üyesi

Marmara Üniversitesi İngilizce İşletme lisans, Manchester Üniversitesi Muhasebe ve Finans yüksek lisans ve İstanbul Teknik Üniversitesi doktora mezunudur. 1990 yılında iş yaşamına başladığı IMPEXBANK A.Ş.'de Uzman ve Müdür Yardımcısı olarak görev yaptı. ABN AMBRO BANK N.V.'de 1994-1996 yılları arasında Müdür Yardımcılığı ve 1996-1998 yılları arasında Grup Müdürlüğü görevini yürüttü. 1998-2002 yılları arasında Global Portföy Yönetim A.Ş.'de Direktörlük ve Genel Müdürlük görevlerini yürüttü. 2003-2004 yılları arasında ING Portföy Yönetimi A.Ş.'de Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapan Çelik, 2004 yılında Genel Müdür olarak atandı.

#### Jetse Frederik de Vries

##### Yönetim Kurulu Üyesi - CEO

Webster Üniversitesi Yönetim lisans ve yüksek lisans, Leiden Üniversitesi Hukuk yüksek lisans mezunudur ve halen Oxford Üniversitesi on-line Felsefe eğitimini sürdürmektedir. 1985-1986 yılları arasında Leiden Üniversitesi Hukuk Fakültesi'nde Yardımcı Doçent olarak görev yaptı. 1986-1987 yılları arasında Nationale-Nederlanden şirketinde yönetici adayı, 1987-1991 yılları arasında Victoria Vesta şirketinde çeşitli yönetim pozisyonları, 1991-1992 yılları arasında Le Groupe Commerce şirketinde İşletme Danışmanı, 1992-1993 yılları arasında BelairInsurance şirketinde Pazarlama Müdürü, 1993-1997 yılları arasında RVS şirketinde Satış ve Pazarlama Müdürü olarak görev aldıktan sonra 1997-2000 yılları arasında Romanya'da Nederlanden Asigurari de Viata şirketinde CEO olarak görev yaptı. 2000-2003 yılları arasında İspanya'da ING Nationale-Nederlanden şirketinde CEO olarak, 2003-2008 yılları arasında ING Kanada Sigorta şirketinde Başkan Yardımcısı olarak ve 2008-2010 yılları arasında Rusya'da ING Hayat Sigortası ve Emeklilik Fonu şirketinde CEO olarak görev yapan de Vries, Mart 2010'dan beri ING Emeklilik A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi ve CEO olarak görevini sürdürmektedir.



## YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

## DENETÇİLER

**Mehmet Müderrisoğlu**

İstanbul Üniversitesi Orta Kademe Yöneticilik Bölümü ve Dokuz Eylül Üniversitesi Maliye Bölümü mezunudur. İş yaşamına 1989'da Karon Menkul Kıymetler A.Ş.'de Şube Müdür Yardımcısı olarak başladı. 1993-1995 yılları arasında Henkel-Turyağ. A.Ş.'de Muhasebe Yetkilisi olarak görev aldı. 1995-2002 yılları arasında TAIB Yatırım A.Ş.'de ve 2002-2003 yılları arasında Hür Sigorta A.Ş.'de Portföy Yöneticiliği yaptı. 2003 yılından beri ING Portföy Yönetimi A.Ş.'de Mali İşler ve Operasyon Müdürü olarak görevini sürdürmektedir.

**Sarper Volkan Özten**

İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesi mezunudur. 1984-1987 yılları arasında Emlak Bankası'nda Mali Analiz Uzmanı olarak iş yaşamına başladı. 1987-1990 yılları arasında İktisat Bankası'nda Yönetmen, 1990-1991 yıllarında Ege Bank'ta Müdür Yardımcısı olarak çalıştı. 1991'de Öncü Menkul Değerler A.Ş.'de Genel Müdür Yardımcılığı ve Genel Müdürlük görevlerini, 1997'de Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de Genel Müdür Yardımcılığı görevini yürüttü. Ocak 2008'den beri ING Bank ve ING Portföy Yönetimi A.Ş. Denetim Kurulu Üyeliği ile Alarko Gayrimenkul Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerini sürdürmektedir.

## İÇ DENETİM

**Hakan Gaygısız**

Dokuz Eylül Üniversitesi İ.İ.B.F Maliye Bölümü mezunudur. Kadir Has Üniversitesi Finans Bankacılık yüksek lisans programını 2010 yılında tamamlamıştır. 1996 yılında Akbank Teftiş Kurulu Başkanlığı'nın açmış olduğu sınavı kazanarak meslek hayatına Müfettiş Yardımcısı olarak başladı. 1997-1998 yıllarında Sümerbank A.Ş. Teftiş Kurulu Başkanlığı'nda Resen Yetkili Müfettiş Yardımcısı, 1998-2002 yılları arasında ise Etibank A.Ş. ve Toprakbank A.Ş. Teftiş Kurulu Başkanlıklarında Müfettiş olarak görev yaptı. 2002-2003 yıllarında Denizbank A.Ş. Bağcılar Şubesi'nde Müdür Yardımcısı olarak çalıştı. ING Emeklilik'e, 17 Kasım 2003 tarihinde katılmış olup halen İç Denetim Müdürlüğü'nde Kıdemli Müdür olarak görevini sürdürmektedir.

## ÜST YÖNETİM

**Süleyman Sarper Evren****Genel Müdür Yardımcısı, Mali İşler ve Operasyon**

Boğaziçi Üniversitesi Matematik Bölümü mezunudur. İş yaşamına 1994 yılında Oyak Sigorta A.Ş.'de Uzman Yardımcısı olarak başladı. 1995-1997 yılları arasında Axa Oyak Hayat Sigorta'da Uzman olarak görev aldı. 1999-2003 yılları arasında Axa Oyak Hayat Sigorta A.Ş.'de Müdür Yardımcılığı ve Müdürlük görevlerini yürüttü. 2003 yılında Pazarlama Grup Müdürü olarak göreve başladığı ING Emeklilik'te, halen Mali İşler ve Operasyon Genel Müdür Yardımcısı olarak görevini sürdürmektedir.

**İhsan Çevik****Genel Müdür Yardımcısı, Satış**

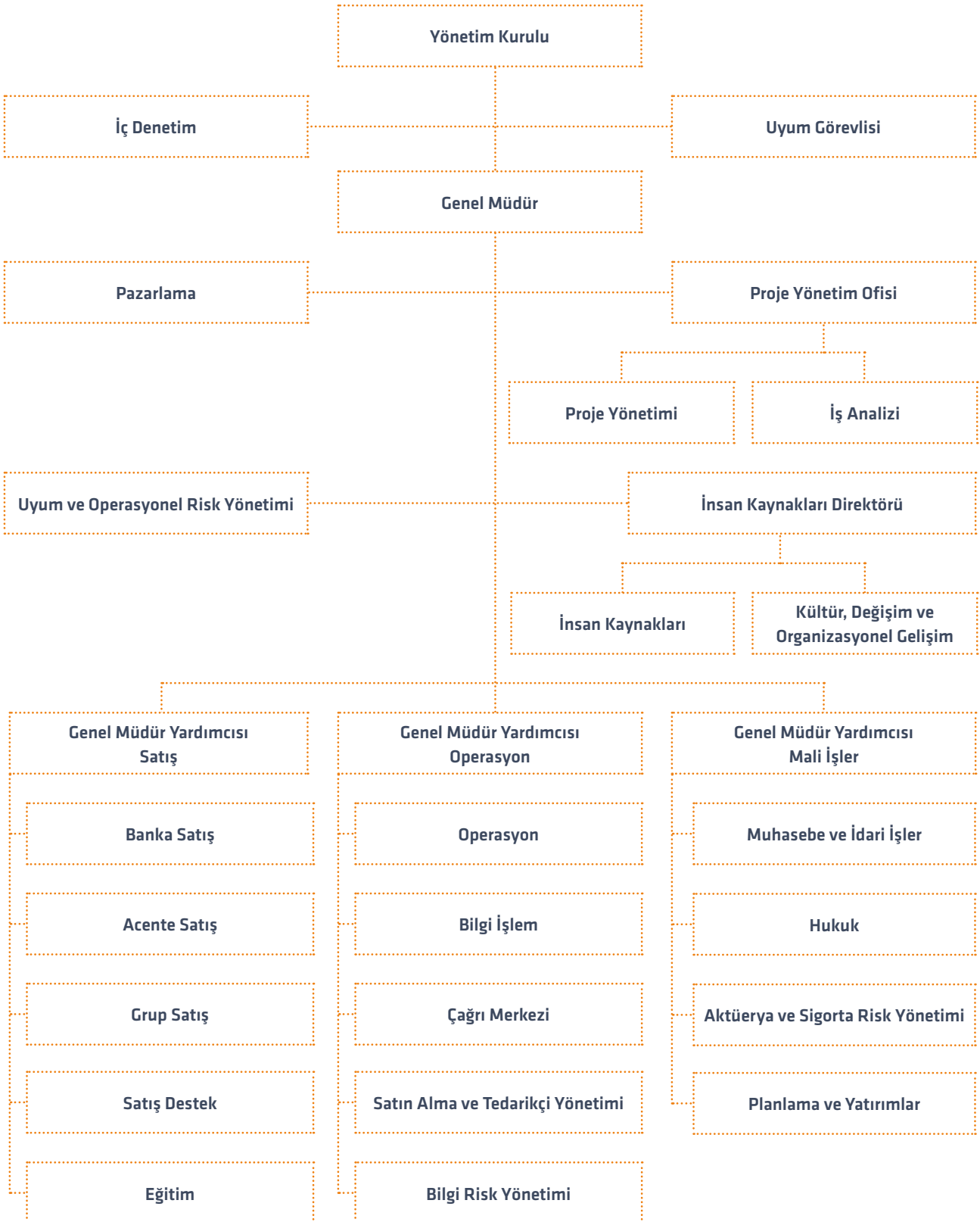
Orta Doğu Teknik Üniversitesi İşletme Bölümü mezunudur. 1980-1993 yılları arasında çeşitli kamu ve özel sektör şirketlerinde görev aldı. 1993 yılında Bayındır Hayat Sigorta'da Teknik Operasyonlar, Ürün Geliştirme ve Aktüeryadan Sorumlu Müdür olarak görev yaptı. 1997 yılında Genel Müdür Yardımcısı olarak ataması gerçekleşen Çevik, 2001 yılında aynı grubun iştiraklerinden Ilgaz Turizm'de Genel Müdür görevine atandı. 2002 yılında Axa Oyak Sigorta Bakırköy Bölge Müdürlüğü'nde Bölge Müdürü olarak görev yapan Çevik, 2003 yılından beri ING Emeklilik'te Genel Müdür Yardımcısı olarak görevini sürdürmektedir.

## YÖNETİM KURULU ÜYELERİNİN HESAP DÖNEMİ İÇİNDE YAPILAN TOPLANTILARA KATILIMLARI HAKKINDA BİLGİLER

### YÖNETİM KURULU

TOPLANTI TARİHLERİ	TOPLANTI NO.	KATILIM
14.02.2011	141	4
11.03.2011	142	5
11.03.2011	143	5
11.03.2011	144	5
11.03.2011	145	5
11.03.2011	146	5
06.04.2011	147	5
06.04.2011	148	5
06.04.2011	149	5
06.04.2011	150	5
29.04.2011	151	5
06.05.2011	152	5
24.05.2011	153	5
24.06.2011	154	5
01.11.2011	155	5
24.11.2011	156	4

## ORGANİZASYON ŞEMASI



## İNSAN KAYNAKLARI FAALİYETLERİ VE POLİTİKALARI

### ING İNSAN KAYNAKLARI POLİTİKASI

Türkiye'de sigorta ve emeklilik sektörü büyümekte olan bir iş alanı olduğu için, ING Emeklilik, Türkiye emeklilik ve sigorta pazarında öncü konuma gelme hedefini gerçekleştirme yolunda kendisiyle beraber büyümek isteyen profesyoneller arayışındadır.

Sigorta ve emeklilik faaliyetlerinde, 150 yılı aşkın tecrübesi ile ING, dünya çapında 40'ın üzerinde ülkede, 100.000'i aşkın profesyonel çalışanı ile 85 milyon üzerinde müşteriye hizmet vermekte olup üstün bir itibara sahiptir. Bu profesyoneller her gün, tüm paydaşlara sunulan hizmetlerde fark yaratmaktadır.

ING Emeklilik, özgün bir şekilde ve nispeten az sayıda çalışanla faaliyet gösteren bir şirket olduğu için, İK stratejisi de, Şirket'e içtenlikle bağlı, yetkin ve müşteri odaklı özgün çalışanlar istihdam edilmesini hedeflemektedir.

Kurum kültürüne, uluslararası karakterine ve faaliyet alanına bağlı olarak, uzmanlık gerektiren bir sahada ING Emeklilik, çalışanlarına gelişimlerine katkıda bulunacak birçok hedef sunmaktadır. Bu fırsatı yakalayıp genç ve hızlı büyüyen Şirket'te ivme kazanmak da çalışanlara bağlıdır.

Şirket bünyesindeki tüm çalışanlar "profesyoneller" olarak görüldüğü, onlardan profesyonel bir tutum ve tavır beklendiği için, başvuru sırasında ya da kendilerine sunulan fırsatlarda, stajyer, yeni mezun, uzman ve müdürler arasında herhangi bir fark gözetilmemektedir.

Şahsi ve organizasyonel hedeflerine ulaşmaları için çalışanlara ve Şirket'e destek olacak İK uygulamaları mevcuttur.

### EĞİTİM VE GELİŞİM

Eğitimler, personelin gelişim planları doğrultusunda ihtiyacına yönelik olarak düzenlenmektedir. Şirket, çalışanlarının bilgi ve becerilerini tanımlarına yardım eder, gelişme ihtiyaçlarını onlarla birlikte belirler, uygun eğitim programları ile bu ihtiyaçların giderilmesine olanak tanır.

- Tüm çalışanlar için; yetkinlik bazında değerlendirme sonrası yetkinlik geliştirme eğitimleri,
- Yöneticiler için; ilk kademe yönetici eğitimleri, orta kademe yönetici eğitimleri ve ayrıca yetenek yönetimi eğitimleri

verilmektedir.

Sektöre yönelik gelişmeler, eğitim ve toplantılar özenle takip edilir. Çalışanların bu tür eğitim ve organizasyonlara katılarak ürün ve sektör anlamında hem kendilerine hem de Şirket'e katma değer yaratmaları sağlanmaktadır.

En önemli sermayesi "çalışanları" olan ING Emeklilik; stratejik düşünebilen, hızlı, atak ve sorumlu çalışma arkadaşları ile bu aileyi büyütmeyi hedeflemektedir.

ING Emeklilik bu doğrultuda, çalışanları için;

- hem kişisel hem de mesleki açıdan gelişebilmeleri için uygun ortamı yaratan,
- bireysel farklılıkları doğru biçimde değerlendirecek sistemleri kuran ve işleten,
- içtenlik, saygıya, güvene dayalı, tutarlı, şeffaf ve iki yönlü iletişime açık çağdaş çalışma koşulları ile fırsat eşitliği yaratan,
- değişime ve yeniliğe açık,
- öğrenen ve sürekli kendini geliştirme çabası gösteren,
- performansı objektif kriterlerle ölçümleyerek değerlendiren,

- çalışanların aidiyet duygularını güçlendirmek için onlara sağlanan gelişim olanakları ile performansa dayalı ücret ve kariyer fırsatlarını Şirket imkanlarına paralel olarak iyileştiren,
- "biz" bilinci ile hareket ederek çabalarını kişisel performansın yanında Şirket performansına da yansıtan bir çalışan profilini yakalayan

işveren olmayı amaçlamaktadır.

### ÜCRET VE SOSYAL HAKLAR

ING Emeklilik'in ücret politikası, adil olmaya ve eşitlik prensibine dayanmaktadır. Ücret danışmanlığı alanında çalışan uluslararası bir şirket ile yapılan çalışmalar doğrultusunda iş analizleri gerçekleştirilmiş, sektör verileri ve Şirket'in büyüme stratejisi dikkate alınarak ücret politikası oluşturulmuştur. ING Emeklilik Organizasyonu içinde yapılan işler, personelin bilgi birikimi, görev tanımları ve sorumluluk derecelerine göre tanımlanmıştır.

Şirket stratejileri ile paralel, iş değerlendirme ve baz ücret yönetimi süreçlerinin, tutarlı bir şekilde kurulması ve uygulanması sağlanmış, pozisyonlar arası iç ilişkiler gözetilerek ve piyasa ile karşılaştırmalar göz önünde bulundurulurken ücret artışları yapılmıştır.

Şirket'in çalışanlarına sağladığı yan haklar aşağıda sıralanmıştır.

- Net ücret ödemesi,
- Sağlık sigortası,
- Hayat sigortası,
- İşveren katkılı bireysel emeklilik planı,
- Yol ücreti,
- Öğle yemeği,
- Şirket telefonu ve araç, görev gereği verilebilmektedir.

## GENEL KURUL'A SUNULAN ÖZET YÖNETİM KURULU RAPORU

Sayın Ortaklarımız,

2011 çalışma dönemine ilişkin hesaplar ve faaliyet sonuçlarını incelemek ve karara bağlamak üzere toplanan Genel Kurul Toplantısı'na teşekkürlerinizden dolayı hepinize teşekkürlerimizi sunarız.

Bireysel Emeklilik Sektörü'nde büyüyerek faaliyet gösteremeye devam eden ING Emeklilik A., 2011 yılı içerisinde de büyüme hedefleri doğrultusunda hareket etmiştir. 2011 yılı içerisinde katılımcılarımız nezdinde birçok yeniliği hayata geçirdik. Bu yenilikler uzun vadeli hedeflerimize daha emin adımlarla ilerlememizi sağlayacaktır. 2011 yılında da amacımız, katılımcılarımızın doğru bilgilendirilmesi ve yatırımların doğru değerlendirilmesi olmuştur.

Şirketimiz birey odaklı bir sistemin parçasıdır. Bu kapsamda bireylerin müşteri olarak memnuniyetleri yanında toplum içerisindeki yerlerinin kuvvetlendirilmesi de önem arz etmektedir. ING Emeklilik olarak sosyal sorumluluklarımızın farkında olarak ilerlemeye devam ediyoruz.

2011 yılında Şirket sermayemiz 49.000.000TL olup tamamı ödenmiştir. Fon büyüklüğü rakamımız 2011 yılı içinde % 21,66 ulaşmıştır. Buna ek olarak 2010 yılı içerisinde 118 olan çalışan sayımız, 2011 yılı sonunda 150'ye ulaşmıştır. Şirketimiz 778.360.000,00 TL toplam fon büyüklüğüne ulaşmıştır.

24.10.2011 tarihinde Şirketimizin %48 hissesine sahip olduğu EMK Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş. kurulmuş ve Acentemiz olarak faaliyetine başlamıştır.

Yukarıda faaliyetlerini özet olarak sunduğumuz Şirket Genel Kurul Toplantısı'na göstermiş olduğunuz ilgiye teşekkür eder, içinde bulunduğumuz 2011 yılının, en büyük uluslararası finans kuruluşları arasında yer alan ING'nin 150 yıllık deneyim ve birikimi ile hareket etmekte olan Şirket'e hayırlı ve uğurlu olmasını temenni ederiz.

Saygılarımızla,  
Yönetim Kurulu

## DENETÇİLER RAPORU

### ING EMEKLİLİK A.Ş. DENETÇİLER RAPORU

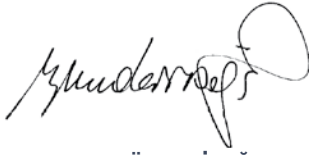
ING Emeklilik A.Ş. Genel Kurul Başkanlığı'na,

ING Emeklilik A.Ş.'nin 01.01.2011-31.12.2011 dönemi hesap ve işlemlerini Türk Ticaret Kanunu, Ortaklık Ana Sözleşmesi ve sair mevzuat gereği incelemek ile söz konusu döneme ilişkin murakabe çalışmalarımızın sonuçları aşağıda yüksek görüşlerinize sunulmuştur:

- 1- Şirketin yasal defter ve belgeleri üzerinde yapılan incelemelerde; tutulması zorunlu defter ve dosyaların tutulduğu, kayıtların Türk Ticaret Kanunu'nun 75. maddesinde bahsedilen doğruluk ve açıklık ilkeleri ile muhasebe ilke ve kurallarına uygun olarak tutulmuş olduğu tespit olunmuştur.
- 2- Şirketin resmi defter kayıtlarında yer alan bilançonun, Yönetim Kurulu tarafından Genel Kurul Başkanlığı'na sunulan bilanço ve kâr-zarar hesabı ile aynı olduğu ve 01.01.2011-31.12.2011 dönemi gerçek mali durumu aynen yansıtmakta olduğu tespit edilmiştir.
- 3- 01.01.2011-31.12.2011 dönemi içerisinde denetçiliğimize, Şirket iç işleyişine ilişkin herhangi bir şikayet veya yolsuzluk intikal etmemiştir.
- 4- Şirket Yönetim Kurulu tarafından anılan dönem içerisinde alınmış olan Yönetim Kurulu Kararları'nın, usulüne uygun olarak Karar Defteri'ne geçirilmiş olduğu tespit edilmiştir.
- 5- Türk Ticaret Kanunu'nun 353. maddesi uyarınca, Şirket kasası mevcudu ile kıymetli evraka ilişkin sayımlar gerçekleştirilmiş olup; kasa mevcudu ile kıymetli evrakın, defter kayıtlarına uygun ve tamam olduğu tespit olunmuştur.

Sunulu tespitlerimiz uyarınca, ING Emeklilik Yönetim Kurulu tarafından hazırlanmış raporda belirtilen Şirket çalışmalarının ve buna bağlı olarak sunulan bilanço ile kâr-zarar cetvellerinin onaylanmasını, 01.01.2011-31.12.2011 dönemi için Yönetim Kurulu'nun ibra edilmesini onaylarınıza arz ederiz.

Saygılarımızla,



**Mehmet MÜDERRİSOĞLU**  
Denetçi



**Sarper Volkan ÖZTEN**  
Denetçi

## İÇ DENETİM BİRİMİ 2011 FAALİYET DÖNEMİ DEĞERLENDİRMESİ

Şirket'in iç denetim faaliyetleri; işlemlerin, yürürlükteki kanunlara ve ilgili diğer mevzuata, Şirket içi stratejilere, politikalara, ilkelere, hedeflere ve sigortacılık ilkelerine uygunluğu, iç kontrol ve risk yönetimi sistemlerinin etkinliği ve yeterliliği hususlarında Şirket Üst Yönetimi'ne güvence vermek amacıyla tarafsız ve bağımsız bir biçimde gerekli mesleki özen gösterilerek İç Denetim Müdürlüğü tarafından yürütülmektedir. Şirket'in hedeflerine ulaşmasına yardımcı olacak ve katma değer yaratacak görüş ve önerilerin oluşturulması, iç denetim faaliyetlerinin en önemli amaçlarındandır.

İç Denetim Müdürlüğü, Şirket organizasyon yapısında Yönetim Kurulu'na bağlı bir birim olarak yer almaktadır. ING Grup içinde ise Corporate Audit Service (CAS) olarak adlandırılan tamamen bağımsız ve The Institute of Internal Auditors (IIA) standartlarına uygun olarak faaliyet gösteren denetim organizasyonunun bir parçasıdır.

İç Denetim Müdürlüğü tarafından 2011 yılında 5 adet denetim raporu, bulguların Operasyonel Risk Yönetimi ve Uyum Departmanı tarafından tam olarak kapatıldığına ilişkin 2 adet takip raporu ve 2 adet özel rapor yayınlanmıştır.

- İç denetim faaliyetleri, Şirket'in tüm birimlerini, bölge müdürlüklerini, acentelerini kapsayacak şekilde;
- Tüm Şirket faaliyetlerinin tabi olunan mevzuat ve iç düzenlemeler ile Şirket genel politikalarına uygunluğunun incelenmesi,
- Risk yönetimi ve iç kontrol faaliyetlerinin etkin ve yeterli olarak yürütülmesi konusunda güvence verilmesi,
- Finansal ve idari bilgilerin doğruluk ve güvenilirliğinin incelenmesi,
- Şirket kaynaklarının ekonomik ve verimli bir şekilde kullanılmasının denetimi,
- Faaliyet ve programların Şirket tarafından belirlenen amaç ve hedeflere uygun olması ve faaliyetlerin planlandığı şekilde uygulanıp uygulanmadığının izlenmesi hususları esas alınarak gerçekleştirilmiştir.

Bu faaliyetler;

- Bilgilerin derlenerek objektif esaslar dahilinde analiz edilmesi,
- Açık ve anlaşılabilir bir şekilde raporlanarak doğrudan ilgililere iletilmesi,
- Bu raporlara istinaden ilgili yöneticilerden aksiyon planlarının alınması,
- Denetim raporlarına konu edilen hususların düzeltilip düzeltilmediği ve uyarıların, faaliyetlerin devamında dikkate alınıp alınmadığının kontrolü

şeklinde yürütülmektedir.



## 2011 YILI OLAĞAN GENEL KURUL TOPLANTISI GÜNDEMİ

1. Açılış ve divan teşekkülü
2. Toplantı tutanak ve evraklarını Genel Kurul adına imzalamak üzere divana yetki verilmesi,
3. Yönetim Kurulu faaliyet raporu ile murakıp raporunun okunması ve müzakeresi
4. Bilanço ve kâr/zarar hesaplarının incelenmesi ve müzakeresi, tasdiki ve kâr dağıtım konusunun görüşülmesi,
5. Sermayenin 25 milyon Türk lirası daha artırılarak 74 milyon Türk lirasına çıkarılması
6. Yönetim Kurulu ve Murakıpların ibrası
7. Yönetim Kurulu ve Murakıpların ücretleri
8. Yönetim Kurulu Üyelğine seçilen Süleyman Sarper EVREN'in Genel Kurul'ca onaylanması
9. Yönetim Kurulu üyeleri ve Murakıpların seçiminin görüşülmesi ve süresinin belirlenmesi
10. Bağımsız Denetçinin seçilmesi
11. Yönetim Kurulu Üyelerinin Şirket konusuna giren işleri bizzat veya başkaları adına yapmalarına ve bu nev'i işleri yapan bir şirkete ortak olmalarına Türk Ticaret Kanun'un 334. Ve 335. Maddeleri gereği izin verilmesi
12. Dilek ve İstekler

Kapanış

## RAPOR DÖNEMİ DAHİL BEŞ YILLIK DÖNEME İLİŞKİN ÖZET FİNANSAL BİLGİLER

	2011	2010	2009	2008	2007
FON BÜYÜKLÜĞÜ	778.361	639.760	509.901	350.478	275.285
ÖDENMİŞ SERMAYE	50.160	46.160	46.160	46.160	46.160
ÖZSEMAYE	23.721	27.616	29.444	29.808	26.381
TOPLAM AKTİFLER	859.225	697.842	556.043	395.118	312.723
TEKNİK GELİR	67.212	46.872	24.912	21.921	18.996
TEKNİK GELİR GİDER DENGESİ	(8.504)	(1.841)	(421)	(1.764)	(368)
FAALİYET DIŞI GELİR GİDER DENGESİ	892	(182)	57	2.609	2.485
VERGİ ÖNCESİ KÂR / ZARAR	(7.612)	(2.023)	(364)	845	2.117

## MALİ BÜNYEYE İLİŞKİN BİLGİLER

ING Emeklilik, 2011 yılında hızla büyüyen emeklilik sektöründe faaliyetine aktif bir şekilde devam etmiştir. 2011 yılında özsermaye toplamı 23.721 bin TL'ye ulaşmıştır. Şirket'in toplam aktifleri 31 Aralık 2011 itibarıyla 2010 yılına kıyasla %23,13 oranında artış göstererek 859.225 bin TL'ye ulaşmıştır. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla toplam aktifler içindeki nakit değerlerin payı %5,48; 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla bireysel emeklilik sistemi alacaklarının toplam aktifler içindeki payı ise %90,59 olarak gerçekleşmiştir.

## RİSK TÜRLERİ İTİBARIYLA UYGULANAN RİSK YÖNETİM POLİTİKALARINA İLİŞKİN BİLGİLER

### RİSK YÖNETİM POLİTİKALARI

Şirket'te oluşturulan Operasyonel Risk ve Uyum Riski Yönetimi Politikası ile operasyonel ve uyum risklerinin tanımlanması, ölçülmesi, risk politikaları ve uygulama usullerinin belirlenmesi, risklerin azaltılması için gerekli kontrollerin oluşturulması, iş sahipleriyle birlikte uygulanması, takibi ve raporlanması aşamaları gerçekleştirilmektedir.

Şirket'in de bir parçası olduğu ING Grubu'nda operasyonel riskin tanımı, "*İç süreçler, insan kaynakları ve sistemlerin yetersizliği veya başarısızlığından veya dış etkenlerden dolayı Şirket'in doğrudan veya dolaylı olarak zarara uğraması riskidir*".

Departman tarafından güçlü bir risk yönetim sistemi oluşturularak bir taraftan Şirket'in risklerinin kontrol edilmesi ve kayıpların en aza indirilmesi, diğer yandan da katılımcılar, hissedarlar, dağıtım kanalları ve çalışanlara değer katılması hedeflenmektedir.

ING'nin ve dolayısıyla ING Emeklilik'in oluşturmakta olduğu risk yönetim anlayışı, "Üçlü Savunma Hattı" anlayışına dayanır ve aşağıdaki gibidir:

1. SAVUNMA HATTI	2. SAVUNMA HATTI	3. SAVUNMA HATTI
<p><b>İş Yapan Birimler</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Operasyonel risk ve uyum riskinin günlük iş akışları içinde yönetilmesinden birinci derecede işi yapan yöneticiler sorumludur.</li> </ul>	<p><b>Uyum ve Risk Yönetimi</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Risk Fonksiyonu risk iştahının, stratejilerinin, politikaların belirlenmesinde yönetime destek olur.</li> <li>Risk tanımlamaları, risk raporlamaları ve riskin azaltılmasına yönelik aksiyon planlarının tam ve doğruluğunu ve etkinliğini sorgular.</li> </ul>	<p><b>Denetim</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Finansal, operasyonel, uyum ve risk yönetimi denetimleri yapar.</li> <li>İç kontrollerin ve risk yönetiminin etkinliği konusunda bağımsız ve objektif bir güvence sağlar.</li> </ul>

**OPERASYONEL RİSK:**

Operasyonel risk kategorileri aşağıdaki gibidir:

- 1) Kontrol Riski,
- 2) İzinsiz Faaliyet Riski,
- 3) İşlem Riski,
- 4) İstihdam Uygulamaları ve İş Yeri Güvenliği Riski,
- 5) Kişisel ve Fiziksel Güvenlik Riski,
- 6) Bilgi (Teknolojileri) Riski,
- 7) İş Devamlılığı Riski,
- 8) Uyum Riski,
- 9) İçsel Suistimal Riski,
- 10) Dışsal Suistimal Riski.

Tanımlanmış bu risk türlerine yönelik olarak tüm Şirket faaliyetlerini ve bölümlerini kapsayacak şekilde gerçekleştirilen risk yönetim sürecinin ana hedefleri;

- Operasyonel ve uyum riski farkındalığını artırmak,
- Yöneticilerle birlikte çalışarak faaliyetlerini ING Grubu ve Üst Yönetim'in risk iştahı içinde sürdürmelerini sağlamak,
- Erken uyarı sistemlerini geliştirmek,
- Risklerin azaltılmasına yönelik aksiyonları izleyerek ilave tedbirler alınmasını sağlamak,
- Böylece nihai olarak operasyonel risk maliyetinin düşürülmesidir.

Şirket'te operasyonel riskin parçası olan Bilgi Güvenliği Risk Yönetimi ve Fiziksel Güvenlik Risk Yönetimi konusunda da çalışmalar sürdürülmektedir. Fiziksel Güvenlik Risk Yönetimi kapsamında Şirket'in İş Sürekliliği Planı'nın oluşturulmasına yönelik proje 2011 yılında tamamlanmıştır. Bu kapsamda, BS 25999 standartlarına paralel olarak oluşturulmuş ING standartları uygulanacaktır. Projede tüm iş süreçleri gözden geçirilmiş, kritik iş süreçleri seçilmiş, bu iş süreçlerinin sürekliliğinin sağlanması için gerekli kaynaklar tanımlanmış, belirli felaket senaryoları dahilinde bu süreçlerin nasıl devam ettirileceği belirlenmiştir. Bu proje kapsamında İş Sürekliliği Planı, Kriz Yönetimi Organizasyonu ve Bina Tahliye Planı oluşturulmuş, sorumlu personel belirlenmiş, farkındalık çalışmaları yapılmış ve tüm personele duyurulmuştur. Daha sonraki süreçte, planın işlerliğinin sürdürülmesi ve düzenli olarak testlerinin yapılması gerçekleştirilecektir. Bina Tahliye Tatbikatları düzenli olarak gerçekleştirilmektedir. Ayrıca belirli departmanlardan katılan üyelerden oluşan, Şirket bünyesinde güvenlik risklerini tanımlamayı ve belirlemeyi amaçlayan bir Güvenlik Yönetimi Takımı oluşturulmuştur. Bilgi güvenliğini sağlamaya yönelik olarak Temiz Masa prosedürü kontrolleri her ay gerçekleştirilmekte, sonuçları üst yöneticiler ve departman yöneticileriyle paylaşılmaktadır.

Diğer taraftan bu proje ile eş zamanlı olarak Felaket Kurtarma Planı ve Felaket Kurtarma Merkezi'nin oluşturulması ile ilgili proje de yine 2010 yılında başlamış, Felaket Kurtarma Merkezi kapsamında Şirket'in canlı sistem yedeği İzmir'de oluşturulmuştur. Bunun yanında Bilgi Güvenliği'ne yönelik diğer çalışmalar ISO 27001 ve COBIT standartları baz alınarak hazırlanmış olan ING standartlarına uyum çalışmalarıyla ve hizmet yönetimi için ISO 20000 projesi kapsamında Bilgi Teknolojileri süreçlerinde yapılan iyileştirmelerle devam etmektedir.

Şirket'te yine bir operasyonel risk olan içsel ve dışsal suistimal riskine yönelik uygulamalar başlatılmış olup Suistimale Mücadele Planı oluşturularak onaylanmış, bir Suistimale Mücadele Görevlisi atanmış, suistimal riskleri değerlendirilip belirlenen risklere yönelik erken uyarı sinyalleri geliştirilerek otomatik olarak raporlanmaya başlanılmıştır. Ayrıca suistimal riskine yönelik farkındalığı artırmak amacıyla Şirket içi iletişim faaliyetlerine başlanarak eğitimler gerçekleştirilmiştir.

## RİSK TÜRLERİ İTİBARIYLA UYGULANAN RİSK YÖNETİM POLİTİKALARINA İLİŞKİN BİLGİLER

### UYUM RİSKİ:

Uyum riski, önemi itibarıyla ayrı olarak ele alınan bir operasyonel risk kategorisidir. Uyum Riski, *"ING'nin işi ve faaliyetlerinde doğruluk ve dürüstlüğü uyulmaması riskidir. Uyum riski, Şirket'in iş prensiplerine, yasalar ve diğer düzenlemelere ve Şirket'in ana faaliyet alanı olan finansal hizmetlerle ilgili standartlara uyumundaki başarısızlık riskidir."* Şirket'in faaliyet gösterdiği finansal hizmet sektöründe, müşterilerin güveninin hayati öneme sahip bir konu olduğunun bilinciyle uyum riskinin yönetilmesine ING Emeklilik olarak çok büyük önem verilmektedir.

Uyum risk yönetimi aşağıdaki konularda çalışır:

- Yasalara ve yürürlükte bulunan diğer düzenlemelere uyum,
- Davranış kurallarına uyum,
- Şirket'in ve ING'nin iş prensiplerine uyum,
- ING Grubu ile Şirket'in yürürlükte bulunan uyum politikaları ve ilgili iç prosedür ve düzenlemelere uyum.

ING Emeklilik'in parçası bulunduğu ING Grubu'nun tüm şirketlerinde geçerli olan risk yönetimi ve uyum konularına ilişkin politikalar bulunmaktadır. Bunlardan bazıları aşağıda belirtilmektedir:

- İş Prensipleri,
- Davranış Kuralları,
- Finansal Ekonomik Suçlar Politikası,
- İçeriden Öğrenenler Politikası,
- Suistimale Mücadele Politikası,
- Whistleblower Politikası,
- Hediye, Eğlence Etkinlikleri ve Yolsuzluğun Önlenmesi Politikası.

Bu kapsamda, hem operasyonel risklerin hem de uyum riskinin etkin bir şekilde yönetilebilmesi amacıyla ilgili yöneticilerle sıkı bir işbirliği içinde, yasal yükümlülüklere uygun olarak, bağlı bulunan ING Grubu'nun politikaları dahilinde risklerin yönetilmesi ve Şirket'te güçlü bir risk yönetim bilincinin oluşturulması için gerekli çalışmalar yapılmaktadır.

### KARAPARA AKLANMASININ VE TERÖRÜN FİNANSMANININ ENGELLENMESİ KONUSUNDA ÇALIŞMALAR:

Uyum riskleri kapsamında Karapara Aklanmasının ve Terörün Finansmanının Engellenmesi konusunda çalışmalar da yapılmıştır. MASAK düzenlemeleri ve ING Grubu Uyum Politikaları bağlamında Şirket'te bir Karapara Aklama Raporlama Uyum Görevlisi atanmıştır. Finansal Ekonomik Suçlar Politikası Uyum Projesi de 2010 yılında tamamlanan projeler içindedir. Bu kapsamda, Müşteri Kimlik Tespiti ve Müşteri Kabulü Prosedürü, İsim Taraması, Alarm Yönetimi ve Şüpheli İşlem Bildirimine İlişkin Prosedür, Müşteri Risk Matrisi yayınlanarak yürürlüğe girmiş bulunmaktadır. Farkındalık eğitimleri gerçekleştirilmiştir. Ayrıca şüpheli işlemlerin izlenmesine yönelik erken uyarı sistemleri geliştirilerek otomatik raporlama sistemi kurulmuştur.



## ŞİRKET'İN DAHİL OLDUĞU RİSK GRUBU İLE YAPTIĞI İŞLEMLERE İLİŞKİN BİLGİLER

Şirket'in ortaklar, bağlı ortaklık ve iştirakleri arasında yer alan Grup şirketleri ile gerçekleştirilen işlemlere ilişkin bilgilere, 2011 yılı bağımsız denetim raporu ve finansal tabloların 45 numaralı dipnotunda yer verilmiştir.



**ING EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ**  
T.C. BAŞBAKANLIK HAZİNE MÜSTEŞARLIĞI  
İÇİN HAZIRLANAN ÖZEL RAPOR 31 ARALIK 2011

---

## İçindekiler

	<b>Sayfa</b>
Finansal tablolar hakkında bağımsız denetim raporu	45
Bilanço	46-50
Gelir tablosu	51-52
Özsermaye değişim tablosu	53
Nakit akım tablosu	54
Finansal tablolara ilişkin dipnotlar	55-111



**31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla  
finansal tablolar hakkında bağımsız denetim raporu**

ING Emeklilik Anonim Şirketi Yönetim Kurulu'na:

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

**Finansal tablolarla ilgili olarak Şirket yönetiminin sorumluluğu**

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

**Bağımsız denetim kuruluşunun sorumluluğu**

3. Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak bu finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, sigortacılık mevzuatı gereği yürürlükte bulunan bağımsız denetim ilkelerine ilişkin düzenlemelere uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu düzenlemeler, etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmayı yansıtmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.
4. Bağımsız denetimimiz, finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, finansal tabloların hata ve/veya hileden ve usulsüzlükten kaynaklanıp kaynaklanmadığı hususu da dahil olmak üzere önemli yanlışlık içerip içermediğine dair risk değerlendirmesini de kapsayacak şekilde, mesleki kanaatimize göre yapılmıştır. Bu risk değerlendirmesinde, Şirket'in iç sistemleri göz önünde bulundurulmuştur. Ancak, amacımız iç sistemlerin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, Şirket yönetimi tarafından hazırlanan finansal tablolar ile iç sistemler arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca Şirket yönetimi tarafından benimsenen muhasebe politikaları ile yapılan önemli muhasebe tahminlerinin ve finansal tabloların bir bütün olarak sunumunun uygunluğunun değerlendirilmesini içermektedir.
5. Bağımsız denetim sırasında temin ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulmasına yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

**Görüş**

6. Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, ING Emeklilik Anonim Şirketi'nin 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akışlarını, sigortacılık mevzuatı gereği yürürlükte bulunan muhasebe ilke ve standartları (bkz. 2 no'lu dipnot) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi  
A member firm of Ernst & Young Global Limited

**Fatma Ebru Yücel**, SMMM  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

2 Mart 2012  
İstanbul, Türkiye

# ING EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ

## 31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

### AYRINTILI BİLANÇO

(PARA BİRİMİ-TÜRK LİRASI [TL])

		Bağımsız denetimden geçmiş Cari dönem	Bağımsız denetimden geçmiş Önceki dönem
	Dipnot	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
<b>I-Cari varlıklar</b>			
<b>A-Nakit ve nakit benzeri varlıklar</b>		<b>47,112,903</b>	<b>38,982,133</b>
1-Kasa	Mad.14	145	1,895
2-Alınan çekler		-	-
3-Bankalar	Mad.14	46,883,610	38,848,644
4-Verilen çekler ve ödeme emirleri (-)		-	-
5-Diğer nakit ve nakit benzeri varlıklar	Mad.14	229,148	131,594
<b>B-Finansal varlıklar ile riski sigortalılara ait finansal yatırımlar</b>		<b>8,779,404</b>	<b>6,152,599</b>
1-Satılmaya hazır finansal varlıklar	Mad.11	8,779,404	6,152,599
2-Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar		-	-
3-Alım satım amaçlı finansal varlıklar		-	-
4-Krediler		-	-
5-Krediler karşılığı (-)		-	-
6-Riski hayat poliçesi sahiplerine ait finansal yatırımlar		-	-
7-Şirket hissesi		-	-
8-Finansal varlıklar değer düşüklüğü karşılığı (-)		-	-
<b>C-Esas faaliyetlerden alacaklar</b>	Mad.12	<b>16,184,654</b>	<b>8,010,071</b>
1-Sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar	Mad.12	1,548,727	99,606
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	Mad.12	14,635,927	7,906,367
9-Esas faaliyetlerden kaynaklanan şüpheli alacaklar	Mad.12	369,307	363,007
10-Esas faaliyetlerden kaynaklanan şüpheli alacaklar karşılığı (-)	Mad.12	(369,307)	(358,909)
<b>D-İlişkili taraflardan alacaklar</b>	Mad.12	<b>401,066</b>	<b>914,227</b>
1-Ortaklardan alacaklar		-	-
2-İştiraklerden alacaklar		-	-
3-Bağlı ortaklıklardan alacaklar		-	-
4-Müşterek yönetime tabi teşebbüslerden alacaklar		-	-
5-Personelden alacaklar		-	-
6-Diğer ilişkili taraflardan alacaklar	Mad.12	401,066	914,227
7-İlişkili taraflardan alacaklar reeskontu (-)		-	-
8-İlişkili taraflardan şüpheli alacaklar		-	-
9-İlişkili taraflardan şüpheli alacaklar karşılığı (-)		-	-
<b>E-Diğer alacaklar</b>	Mad. 471	<b>25,988</b>	<b>22,719</b>
1-Finansal kiralama alacakları		-	-
2-Kazanılmamış finansal kiralama faiz gelirleri (-)		-	-
3-Verilen depozito ve teminatlar		25,988	22,719
4-Diğer çeşitli alacaklar		-	-
5-Diğer çeşitli alacaklar reeskontu(-)		-	-
6-Şüpheli diğer alacaklar		-	-
7-Şüpheli diğer alacaklar karşılığı (-)		-	-
<b>F-Gelecek aylara ait giderler ve gelir tahakkukları</b>		<b>2,191,681</b>	<b>761,592</b>
1-Gelecek aylara ait giderler		2,191,681	761,592
2-Tahakkuk etmiş faiz ve kira gelirleri		-	-
3-Gelir tahakkukları		-	-
<b>G-Diğer cari varlıklar</b>		<b>206,739</b>	<b>208,886</b>
1-Gelecek aylar ihtiyacı stoklar		-	20,447
2-Peşin ödenen vergiler ve fonlar	Mad.35	206,739	54,824
3-Ertelenmiş vergi varlıkları		-	-
4-İş avansları		-	133,615
5-Personele verilen avanslar		-	-
6-Sayım ve tesellüm noksanları		-	-
7-Diğer çeşitli cari varlıklar		-	-
8-Diğer cari varlıklar karşılığı (-)		-	-
<b>I-Cari varlıklar toplamı</b>		<b>74,902,435</b>	<b>55,052,227</b>

Sayfa 12 ile 76 arasında yer alan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.



# ING EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ

## 31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

### AYRINTILI BİLANÇO

(PARA BİRİMİ-TÜRK LİRASI [TL])

	Dipnot	Bağımsız denetimden geçmiş Cari dönem 31 Aralık 2011	Bağımsız denetimden geçmiş Önceki dönem 31 Aralık 2010
<b>II-Cari olmayan varlıklar</b>			
<b>A-Esas faaliyetlerden alacaklar</b>		<b>778,361,051</b>	639,760,041
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	Mad.17	<b>778,361,051</b>	639,760,041
9-Esas faaliyetlerden kaynaklanan şüpheli alacaklar		-	-
10-Esas faaliyetlerden kaynaklanan şüpheli alacaklar karşılığı (-)		-	-
<b>B-İlişkili taraflardan alacaklar</b>			
1-Ortaklardan alacaklar		-	-
2-İştiraklerden alacaklar		-	-
3-Bağlı ortaklıklardan alacaklar		-	-
4-Müşterek yönetime tabi teşebbüslerden alacaklar		-	-
5-Personelden alacaklar		-	-
6-Diğer ilişkili taraflardan alacaklar		-	-
7-İlişkili taraflardan alacaklar reeskontu (-)		-	-
8-İlişkili taraflardan şüpheli alacaklar		-	-
9-İlişkili taraflardan şüpheli alacaklar karşılığı (-)		-	-
<b>C-Diğer alacaklar</b>			
1-Finansal kiralama alacakları		-	-
2-Kazanılmamış finansal kiralama faiz gelirleri (-)		-	-
3-Verilen depozito ve teminatlar		-	-
4-Diğer çeşitli alacaklar		-	-
5-Diğer çeşitli alacaklar reeskontu(-)		-	-
6-Şüpheli diğer alacaklar		-	-
7-Şüpheli diğer alacaklar karşılığı (-)		-	-
<b>D-Finansal varlıklar</b>		<b>50,000</b>	-
1-Bağlı menkul kıymetler		-	-
2-İştirakler		-	-
3-İştirakler sermaye taahhütleri (-)		-	-
4-Bağlı ortaklıklar		-	-
5-Bağlı ortaklıklar sermaye taahhütleri (-)		-	-
6-Müşterek yönetime tabi teşebbüsler		<b>50,000</b>	-
7-Müşterek yönetime tabi teşebbüsler sermaye taahhütleri (-)		-	-
8-Finansal varlıklar ve riskli sigortalılara ait finansal yatırımlar		-	-
9-Diğer finansal varlıklar		-	-
10-Finansal varlıklar değer düşüklüğü karşılığı (-)		-	-
<b>E-Maddi varlıklar</b>		<b>3,672,474</b>	1,327,610
1-Yatırım amaçlı gayrimenkuller	Mad.6	-	-
2-Yatırım amaçlı gayrimenkuller değer düşüklüğü karşılığı (-)		-	-
3-Kullanım amaçlı gayrimenkuller		-	-
4-Makine ve teçhizatlar	Mad.6	<b>3,350,796</b>	2,895,978
5-Demirbaş ve tesisatlar	Mad.6	<b>1,314,987</b>	639,242
6-Motorlu taşıtlar	Mad.6	<b>65,788</b>	65,788
7-Diğer maddi varlıklar (Özel maliyet bedelleri dahil)	Mad.6	<b>2,004,738</b>	343,830
8-Kiralama yoluyla edinilmiş maddi varlıklar		-	-
9-Birikmiş amortismanlar (-)	Mad.6	<b>(3,063,835)</b>	(2,617,228)
10-Maddi varlıklara ilişkin avanslar (Yapılmakta olan yatırımlar dahil)		-	-
<b>F-Maddi olmayan varlıklar</b>		<b>1,249,130</b>	1,318,056
1-Haklar	Mad.8	<b>3,882,981</b>	3,429,428
2-Serfiye		-	-
3-Faaliyet öncesi döneme ait giderler		-	-
4-Araştırma ve geliştirme giderleri		-	-
5-Diğer maddi olmayan varlıklar		-	-
6-Birikmiş itfalar (amortismanlar) (-)	Mad.8	<b>(2,633,851)</b>	(2,261,372)
7-Maddi olmayan varlıklara ilişkin avanslar		-	150,000
<b>G-Gelecek yıllara ait giderler ve gelir tahakkukları</b>			
1-Gelecek yıllara ait giderler		-	-
2-Gelir tahakkukları		-	-
3-Gelecek yıllara ait diğer giderler ve gelir tahakkukları		-	-
<b>H-Diğer cari olmayan varlıklar</b>		<b>989,605</b>	384,001
1-Efektif yabancılık para hesapları		-	-
2-Döviz hesapları		-	-
3-Gelecek yıllar ihtiyacı stoklar		-	-
4-Pesin ödenen vergiler ve fonlar		-	-
5-Ertelenmiş vergi varlıkları	Mad.21	<b>989,605</b>	384,001
6-Diğer çeşitli cari olmayan varlıklar		-	-
7-Diğer cari olmayan varlıklar amortismanı (-)		-	-
8-Diğer cari olmayan varlıklar karşılığı (-)		-	-
<b>II-Cari olmayan varlıklar toplamı</b>		<b>784,322,260</b>	642,789,708
<b>Varlıklar toplamı (I+II)</b>		<b>859,224,695</b>	697,841,935

Sayfa 12 ile 76 arasında yer alan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

# ING EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ

## 31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

### AYRINTILI BİLANÇO

(PARA BİRİMİ-TÜRK LİRASI [TL])

		Bağımsız denetimden geçmiş Cari dönem	Bağımsız denetimden geçmiş Önceki dönem
	Dipnot	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
<b>III-Kısa vadeli yükümlülükler</b>			
<b>A-Finansal borçlar</b>			
1-Kredi kuruluşlarına borçlar		-	-
2-Finansal kiralama işlemlerinden borçlar		-	-
3-Ertelenmiş finansal kiralama borçlanma maliyetleri (-)		-	-
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 ihraç farkı (-)		-	-
8-Diğer finansal borçlar (Yükümlülükler)		-	-
<b>B-Esas faaliyetlerden borçlar</b>	Mad.19	<b>17,978,663</b>	13,343,596
1-Sigortacılık faaliyetlerinden borçlar		<b>66,310</b>	18,111
2-Reasürans faaliyetlerinden borçlar	Mad. 10	<b>155,615</b>	35,197
3-Sigorta ve reasürans şirketlerinden alınan depolar		-	-
4-Emeklilik faaliyetlerinden borçlar		<b>17,756,738</b>	13,290,288
5-Diğer esas faaliyetlerden borçlar		-	-
6-Diğer esas faaliyetlerden borçlar borç senetleri reeskontu (-)		-	-
<b>C-İlişkili taraflara borçlar</b>	Mad. 12, Mad.45	<b>2,383,092</b>	708,421
1-Ortaklara borçlar		-	-
2-İştiraklere borçlar		-	-
3-Bağlı ortaklıklara borçlar		-	-
4-Müşterek yönetime tabi teşebbüslere borçlar		-	-
5-Personele borçlar	Mad.12	<b>204,236</b>	13,968
6-Diğer ilişkili taraflara borçlar	Mad.12	<b>2,178,856</b>	694,453
<b>D-Diğer borçlar</b>		<b>461,452</b>	386,551
1-Alınan depozito ve teminatlar		-	-
2-Diğer çeşitli borçlar	Mad.19.1, Mad.47.1	<b>461,452</b>	386,551
3-Diğer çeşitli borçlar reeskontu (-)		-	-
<b>E-Sigortacılık teknik karşılıkları</b>		<b>5,784,758</b>	1,992,172
1-Kazanılmamış primler karşılığı-Net	Mad.17.15	<b>4,325,356</b>	1,427,107
2-Devam eden riskler karşılığı-Net		-	-
3-Hayat matematik karşılığı-Net		-	-
4-Muallak hasar ve tazminat karşılığı-Net	Mad.17.15	<b>1,459,402</b>	565,065
5-İkramiye ve indirimler karşılığı-Net		-	-
6-Yatırım riski hayat sigortası poliçe sahiplerine ait poliçeler için ayrılan karşılık-Net		-	-
7-Diğer teknik karşılıklar-Net		-	-
<b>F-Ödenecek vergi ve benzeri diğer yükümlülükler ile karşılıkları</b>		<b>1,855,405</b>	1,238,347
1-Ödenecek vergi ve fonlar		<b>1,684,060</b>	1,102,964
2-Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri		<b>171,345</b>	135,383
3-Vadesi geçmiş, ertelenmiş veya taksitlendirilmiş vergi ve diğer yükümlülükler		-	-
4-Ödenecek diğer vergi ve benzeri yükümlülükler		-	-
5-Dönem kârı vergi ve diğer yasal yükümlülük karşılıkları		-	-
6-Dönem kârının peşin ödenen vergi ve diğer yükümlülükleri (-)		-	-
7-Diğer vergi ve benzeri yükümlülük karşılıkları		-	-
<b>G-Diğer risklere ilişkin karşılıkları</b>		<b>4,911,171</b>	1,803,062
1-Kıdem tazminatı karşılığı		-	-
2-Sosyal yardım sandığı varlık açıkları karşılığı		-	-
3-Maliyet giderleri karşılığı	Mad.23	<b>4,911,171</b>	1,803,062
<b>H-Gelecek aylara ait gelirler ve gider tahakkukları</b>		<b>30,309</b>	12,422
1-Gelecek aylara ait gelirler	Mad.19	<b>30,309</b>	12,422
2-Gider tahakkukları		-	-
3-Gelecek aylara ait diğer gelirler ve gider tahakkukları		-	-
<b>I-Diğer kısa vadeli yükümlülükler</b>		<b>51,687</b>	37,887
1-Ertelenmiş vergi yükümlülüğü		-	-
2-Sayım ve tesellüm fazlalıkları		-	-
3-Diğer çeşitli kısa vadeli yükümlülükler		<b>51,687</b>	37,887
<b>III-Kısa vadeli yükümlülükler toplamı</b>		<b>33,456,537</b>	19,522,458

Sayfa 12 ile 76 arasında yer alan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

**ING EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**AYRINTILI BİLANÇO**  
**(PARA BİRİMİ-TÜRK LİRASI [TL])**

		Bağımsız denetimden geçmiş Cari dönem	Bağımsız denetimden geçmiş Önceki dönem
	Dipnot	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
<b>IV-Uzun vadeli yükümlülükler</b>		-	-
<b>A-Finansal borçlar</b>		-	-
1-Kredi kuruluşlarına borçlar		-	-
2-Finansal kiralama işlemlerinden borçlar		-	-
3-Ertelenmiş finansal kiralama borçlanma maliyetleri (-)		-	-
4-Çıkarılmış tahviller		-	-
5-Çıkarılmış diğer finansal varlıklar		-	-
6-Çıkarılmış diğer finansal varlıklar ihraç farkı (-)		-	-
7-Diğer finansal borçlar (Yükümlülükler)		-	-
<b>B-Esas faaliyetlerden borçlar</b>	Mad.17, Mad.19	<b>778,361,051</b>	639,760,041
1-Sigortacılık faaliyetlerinden borçlar		-	-
2-Reasürans faaliyetlerinden borçlar		-	-
3-Sigorta ve reasürans şirketlerinden alınan depolar		-	-
4-Emeklilik faaliyetlerinden borçlar		<b>778,361,051</b>	639,760,041
5-Diğer esas faaliyetlerden borçlar		-	-
6-Diğer esas faaliyetlerden borçlar borç senetleri reeskontu (-)		-	-
<b>C-İlişkili taraflara borçlar</b>		-	-
1-Ortaklara borçlar		-	-
2-İştiraklere borçlar		-	-
3-Bağlı ortaklıklara borçlar		-	-
4-Müşterek yönetime tabi teşebbüslere borçlar		-	-
5-Personele borçlar		-	-
6-Diğer ilişkili taraflara borçlar		-	-
<b>D-Diğer borçlar</b>		<b>167,115</b>	91,424
1-Alınan depozito ve teminatlar	Mad.19	<b>167,115</b>	91,424
2-Diğer çeşitli borçlar		-	-
3-Diğer çeşitli borçlar reeskontu (-)		-	-
<b>E-Sigortacılık teknik karşılıkları</b>		<b>23,281,359</b>	10,669,467
1-Kazanılmamış primler karşılığı-Net		-	-
2-Devam eden riskler karşılığı-Net		-	-
3-Hayat matematik karşılığı-Net	Mad.17.15	<b>22,550,096</b>	10,435,706
4-Muallak hasar ve tazminat karşılığı-Net		-	-
5-İkramiye ve indirimler karşılığı-Net		-	-
6-Yatırım riski hayat sigortası poliçe sahiplerine ait poliçeler için ayrılan karşılık-Net		-	-
7-Diğer teknik karşılıklar-Net	Mad.17.15	<b>731,263</b>	233,761
<b>F-Diğer yükümlülükler ve karşılıkları</b>		-	-
1-Ödenecek diğer yükümlülükler		-	-
2-Vadesi geçmiş, ertelenmiş veya taksitlendirilmiş vergi ve diğer yükümlülükler		-	-
3-Diğer borç ve gider karşılıkları		-	-
<b>G-Diğer risklere ilişkin karşılıklar</b>		<b>237,982</b>	182,252
1-Kıdem tazminatı karşılığı	Mad.22	<b>237,982</b>	182,252
2-Sosyal yardım sandığı varlık açıkları karşılığı		-	-
<b>H-Gelecek yıllara ait gelirler ve gider tahakkukları</b>		-	-
1-Gelecek yıllara ait gelirler		-	-
2-Gider tahakkukları		-	-
3-Gelecek yıllara ait diğer gelirler ve gider tahakkukları		-	-
<b>I-Diğer uzun vadeli yükümlülükler</b>		-	-
1-Ertelenmiş vergi yükümlülüğü		-	-
2-Diğer uzun vadeli yükümlülükler		-	-
<b>IV-Uzun vadeli yükümlülükler toplamı</b>		<b>802,047,507</b>	650,703,184

Sayfa 12 ile 76 arasında yer alan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

**ING EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**AYRINTILI BİLANÇO**  
**(PARA BİRİMİ-TÜRK LİRASI [TL])**

	Dipnot	Bağımsız	Bağımsız
		denetimden geçmiş	denetimden geçmiş
		Cari dönem	Önceki dönem
		31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
<b>V-Özsermaye</b>			
<b>A-Ödenmiş sermaye</b>		<b>50,159,772</b>	46,159,772
1-(Nominal) Sermaye	Mad.1.1, Mad.15	<b>49,000,000</b>	45,000,000
2-Ödenmemiş sermaye (-)		-	-
3-Sermaye düzeltmesi olumlu farkları		<b>1,159,772</b>	1,159,772
4-Sermaye düzeltmesi olumsuz farkları (-)		-	-
<b>B-Sermaye yedekleri</b>		-	-
1-Hisse senedi ihraç primleri		-	-
2-Hisse senedi iptal karları		-	-
3-Sermayeye eklenecek satış karları		-	-
4-Yabancı para çevirim farkları		-	-
5-Diğer sermaye yedekleri		-	-
<b>C-Kar yedekleri</b>		<b>(87,858)</b>	195,871
1-Yasal yedekler		-	-
2-Statü yedekleri		-	-
3-Olağanüstü yedekler		-	-
4-Özel fonlar (Yedekler)		-	-
5-Finansal varlıkların değerlemesi	Mad.15	<b>(87,858)</b>	195,871
6-Diğer kâr yedekleri		-	-
<b>D-Geçmiş yıllar kârları</b>		-	-
1-Geçmiş yıllar kârları		-	-
<b>E-Geçmiş yıllar zararları (-)</b>		<b>(18,739,350)</b>	(16,716,018)
1-Geçmiş yıllar zararları		<b>(18,739,350)</b>	(16,716,018)
<b>F-Dönem net (zararı)/karı</b>		<b>(7,611,913)</b>	(2,023,332)
1-Dönem net kârı		-	-
2-Dönem net zararı (-)		<b>(7,611,913)</b>	(2,023,332)
<b>V-Özsermaye toplamı</b>		<b>23,720,651</b>	27,616,293
<b>Yükümlülükler toplamı (III+IV+V)</b>		<b>859,224,695</b>	697,841,935

Sayfa 12 ile 76 arasında yer alan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

# ING EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ

## 31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT

### GELİR TABLOSU

(PARA BİRİMİ-TÜRK LİRASI [TL])

	Bağımsız denetimden geçmiş Cari dönem 1 Ocak-31 Aralık 2011	Bağımsız denetimden geçmiş Önceki dönem 1 Ocak-31 Aralık 2010
<b>I-Teknik bölüm</b>		
<b>A-Hayat dışı teknik gelir</b>		
1-Kazanılmış primler (Reasürör payı düşülmüş olarak)		80,813
1.1-Yazılan primler (Reasürör payı düşülmüş olarak)		80,813
1.1.1-Brüt yazılan primler (+)	Mad. 24	699,461
1.1.2-Reasüröre devredilen primler (-)	Mad. 24	758,363
1.2-Kazanılmamış primler karşılığında değişim (Reasürör payı ve devreden kısım düşülmüş olarak)(+/-)	Mad. 1715	(58,902)
1.2.1-Kazanılmamış primler karşılığı (-)	Mad. 1715	(618,647)
1.2.2-Kazanılmamış primler karşılığında reasürör payı (+)	Mad. 1715	(671,106)
1.3-Devam eden riskler karşılığında değişim (Reasürör payı ve devreden kısım düşülmüş olarak)(+/-)		52,459
1.3.1-Devam eden riskler karşılığı (-)		-
1.3.2-Devam eden riskler karşılığında reasürör payı (+)		-
2-Teknik olmayan bölümden aktarılan yatırım gelirleri		-
3-Diğer teknik gelirler (Reasürör payı düşülmüş olarak)		-
3.1-Brüt diğer teknik gelirler (+)		-
3.2-Brüt diğer teknik gelirlerde reasürör payı (-)		-
<b>B-Hayat dışı teknik gider(-)</b>		
1-Gerçekleşen hasarlar (Reasürör payı düşülmüş olarak)		(114,713)
1.1-Ödenen hasarlar (Reasürör payı düşülmüş olarak)		(290,807)
1.1.1-Brüt ödenen hasarlar (-)		(290,807)
1.1.2-Ödenen hasarlarda reasürör payı (+)		(140,000)
1.2-Muallak hasarlar karşılığında değişim (Reasürör payı ve devreden kısım düşülmüş olarak) (+/-)	Mad. 1715	(140,000)
1.2.1-Muallak hasarlar karşılığı (-)	Mad. 1715	(150,807)
1.2.2-Muallak hasarlar karşılığında reasürör payı (+)	Mad. 1715	(26,878)
2-İkramiye ve indirimler karşılığında değişim (Reasürör payı ve devreden kısım düşülmüş olarak) (+/-)		6,575
2.1-İkramiye ve indirimler karşılığı (-)		-
2.2-İkramiye ve indirimler karşılığında reasürör payı (+)		-
3-Diğer teknik karşılıklarda değişim (Reasürör payı ve devreden kısım düşülmüş olarak) (+/-)	Mad. 1715	(14,599)
4-Faaliyet giderleri (-)	Mad. 31	(19,811)
<b>C-Teknik bölüm dengesi-Hayat dışı (A-B)</b>		
<b>D-Hayat teknik gelir</b>		
1-Kazanılmış primler (Reasürör payı düşülmüş olarak)		18,630,408
1.1-Yazılan primler (Reasürör payı düşülmüş olarak)		18,630,408
1.1.1-Brüt yazılan primler (+)	Mad. 24	19,438,868
1.1.2-Reasüröre devredilen primler (-)	Mad. 24	19,528,571
1.2-Kazanılmamış primler karşılığında değişim (Reasürör payı ve devreden kısım düşülmüş olarak)(+/-)	Mad. 1715	(89,703)
1.2.1-Kazanılmamış primler karşılığı (-)	Mad. 1715	(808,460)
1.2.2-Kazanılmamış primler karşılığında reasürör payı (+)	Mad. 1715	(808,598)
1.3-Devam eden riskler karşılığında değişim (Reasürör payı ve devreden kısım düşülmüş olarak)(+/-)	Mad. 1715	138
1.3.1-Devam eden riskler karşılığı (-)		-
1.3.2-Devam eden riskler karşılığında reasürör payı (+)		-
2-Hayat branşı yatırım geliri		-
3-Yatırımlardaki gerçekleşmemiş karlar		-
4-Diğer teknik gelirler (Reasürör payı düşülmüş olarak)		-
<b>E-Hayat teknik gider</b>		
1-Gerçekleşen hasarlar (Reasürör payı düşülmüş olarak)		(20,149,335)
1.1-Ödenen tazminatlar (Reasürör payı düşülmüş olarak)	Mad.1715	(3,395,688)
1.1.1-Brüt ödenen tazminatlar (-)		(1,166,755)
1.1.2-Ödenen tazminatlarda reasürör payı (+)		(2,652,158)
1.2-Muallak hasarlar karşılığında değişim (Reasürör payı ve devreden kısım düşülmüş olarak) (+/-)	Mad.1715	(621,993)
1.2.1-Muallak hasarlar karşılığı (-)	Mad.1715	(2,655,538)
1.2.2-Muallak hasarlar karşılığında reasürör payı (+)	Mad.1715	(621,993)
2-İkramiye ve indirimler karşılığında değişim (Reasürör payı ve devreden kısım düşülmüş olarak) (+/-)		3,380
2.1-İkramiye ve indirimler karşılığı (-)		-
2.2-İkramiye ve indirimler karşılığında reasürör payı (+)		-
3-Hayat matematik karşılığında değişim (Reasürör payı ve devreden kısım düşülmüş olarak)(+/-)	Mad.1715	(544,762)
3.1-Hayat matematik karşılığı (-)	Mad.1715	(755,210)
3.2-Hayat matematik karşılığında reasürör payı (+)	Mad.1715	(551,742)
4-Yatırım riski hayat sigortası poliçe sahiplerine ait poliçeler için ayrılan karşılıklarda değişim (Reasürör payı ve devreden kısım düşülmüş olarak)(+/-)		6,980
4.1-Yatırım riski hayat sigortası poliçe sahiplerine ait poliçeler için ayrılan karşılıklar(-)		-
4.2-Yatırım riski hayat sigortası poliçe sahiplerine ait poliçeler için ayrılan karşılıklarda reasürör payı (+)		-
5-Diğer teknik karşılıklarda değişim (Reasürör payı ve devreden kısım düşülmüş olarak) (+/-)	Mad.1715	(219,162)
6-Faaliyet giderleri (-)	Mad.31	(8,327,712)
7-Yatırım giderleri (-)		-
8-Yatırımlardaki gerçekleşmemiş zararlar (-)		-
9-Teknik olmayan bölüme aktarılan yatırım gelirleri (-)		-
<b>F-Teknik bölüm dengesi-Hayat (D-E)</b>		
<b>G-Emeklilik teknik gelir</b>		
1-Fon işletim gelirleri		18,192,724
2-Yönetim gideri kesintisi		5,345,584
3-Giriş aidatı gelirleri	Mad.25	4,530,066
4-Ara verme halinde yönetim gideri kesintisi		92,347
5-Özel hizmet gideri kesintisi		-
6-Sermaye tahsis avansı değer artış gelirleri		-
7-Diğer teknik gelirler		-
<b>H-Emeklilik teknik gideri</b>		
1-Fon işletim giderleri (-)	Mad.45	(3,619,151)
2-Sermaye tahsis avansları değer azalış giderleri(-)		-
3-Faaliyet giderleri (-)	Mad.31	(24,158,671)
4-Diğer teknik giderler (-)		(671,246)
<b>I-Teknik bölüm dengesi-Emeklilik (G-H)</b>		
		(288,347)

Sayfa 12 ile 76 arasında yer alan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

# ING EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ

## 31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT

### GELİR TABLOSU

(PARA BİRİMİ-TÜRK LİRASI [TL])

	Dipnot	Bağımsız	Bağımsız
		denetimden geçmiş	denetimden geçmiş
		Cari dönem	Önceki dönem
		1 Ocak-31 Aralık 2011	1 Ocak-31 Aralık 2010
<b>II-Teknik olmayan bölüm</b>			
<b>C-Teknik bölüm dengesi-Hayat dışı</b>		<b>(500,022)</b>	(33,900)
<b>F-Teknik bölüm dengesi-Hayat</b>		<b>(1,987,260)</b>	(1,518,927)
<b>I-Teknik bölüm dengesi-Emeklilik</b>		<b>(6,016,454)</b>	(288,347)
<b>J-Genel teknik bölüm dengesi (C+F+I)</b>		<b>(8,503,736)</b>	(1,841,174)
<b>K-Yatırım gelirleri</b>		<b>3,594,084</b>	2,545,032
1-Finansal yatırımlardan elde edilen gelirler	Mad.26	<b>3,136,345</b>	2,373,959
2-Finansal yatırımların nakde çevrilmesinden elde edilen kârlar	Mad.26	-	-
3-Finansal yatırımların değerlemesi	Mad.26, Mad. 27	<b>360,304</b>	147,493
4-Kambiyo kârları	Mad.36	<b>97,435</b>	23,580
5-iştiraklerden gelirler		-	-
6-Bağlı ortaklıklar ve müşterek yönetime tabi teşebbüslerden gelirler		-	-
7-Arazi,arsa ile binalardan elde edilen gelirler		-	-
8-Türev ürünlerden elde edilen gelirler		-	-
9-Diğer yatırımlar		-	-
10-Hayat teknik bölümünden aktarılan yatırım gelirleri		-	-
<b>L-Yatırım giderleri (-)</b>		<b>(949,812)</b>	(763,393)
1-Yatırım yönetim giderleri-Faiz dahil (-)		-	-
2-Yatırımlar değer azalışları (-)		-	-
3-Yatırımların nakte çevrilmesi sonucunda oluşan zararlar (-)		-	-
4-Hayat dışı teknik bölümüne aktarılan yatırım gelirleri (-)		-	-
5-Türev ürünler sonucunda oluşan zararlar (-)		-	-
6-Kambiyo zararları (-)	Mad.36	<b>(61,712)</b>	(55,312)
7-Amortisman giderleri (-)	Mad.6,8	<b>(888,100)</b>	(708,081)
8-Diğer yatırım giderleri (-)		-	-
<b>M-Diğer faaliyetlerden ve olağandışı faaliyetlerden gelir ve kârlar ile gider ve zararları (+/-)</b>		<b>(1,752,449)</b>	(1,963,797)
1-Karşılıklar hesabı (+/-)	Mad.47.5	<b>(2,237,738)</b>	(931,080)
2-Reeskont hesabı (+/-)		-	-
3-Özellikli sigortalar hesabı (+/-)		-	-
4-Enflasyon düzeltmesi hesabı (+/-)		-	-
5-Ertelenmiş vergi varlığı hesabı (+/-)	Mad.21, Mad.35	<b>605,829</b>	(957,661)
6-Ertelenmiş vergi yükümlülüğü gideri (-)		-	-
7-Diğer gelir ve kârlar		<b>1,508</b>	145
8-Diğer gider ve zararlar (-)		<b>(122,048)</b>	(75,201)
9-Önceki yıl gelir ve kârları		-	-
10-Önceki yıl gider ve zararları(-)		-	-
<b>N-Dönem net kârı veya zararı</b>		<b>(7,611,913)</b>	(2,023,332)
1-Dönem kârı ve zararı		<b>(7,611,913)</b>	(2,023,332)
2-Dönem kârı vergi ve diğer yasal yükümlülük karşılıkları(-)		-	-
3-Dönem net kâr veya zararı		<b>(7,611,913)</b>	(2,023,332)
4-Enflasyon düzeltme hesabı		-	-

Sayfa 12 ile 76 arasında yer alan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.



# ING EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ

## 31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU (PARA BİRİMİ-TÜRK LİRASI [TL])

31 Aralık 2011												
Bağımsız denetimden geçmiş												
Cari dönem	Sermaye	İşletmenin kendi hisse senetleri (-)	Varlıklarda değer artışı	Ozsermaye enflasyon düzeltmesi farkları	Yabancı para çevrim farkları	Yasal yedekler	Statü yedekleri	Finansal varlıkların değerlemesi	Diğer yedekler ve dağıtılmamış kârlar	Net dönem karı (veya zarar)	Geçmiş yıllar kârları/ (zararları)	Toplam
I-Önceki dönem sonu bakiyesi (31/12/2011)	45.000.000	-	-	1.159.772	-	-	-	195.871	-	(2.023.332)	(16.716.018)	27.616.293
II-Muhasebe politikasında değişiklikler	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III-Yeni bakiye (I + II) (01/01/2011)	45.000.000	-	-	1.159.772	-	-	-	195.871	-	(2.023.332)	(16.716.018)	27.616.293
A-Sermaye artırım (A1 + A2)	4.000.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.000.000
1-Nakit	4.000.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.000.000
2-İç kaynaklardan	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B-İşletmenin aldığı kendi hisse senetleri	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C-Geçir tablosunda yer almayan kazanç ve kayıplar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D-Varlıklarda değer artışı	-	-	-	-	-	-	-	(283.729)	-	-	-	(283.729)
E-Yabancı para çevrim farkları	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
F-Diğer kazanç ve kayıplar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
G-Enflasyon düzeltme farkları	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
H-Dönem net karı (veya zararı)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(7611.913)	-	(7.611.913)
I-Dağıtılan temettü	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.023.332	(2.023.332)	-
J-Yedeklere transfer	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IV-Dönem sonu bakiyesi (31/12/2011) (III+ A+B+C+D+E+F+G+H+I+J)	49.000.000	-	-	1.159.772	-	-	-	(87.858)	-	(7.611.913)	(18.739.350)	23.720.651
31 Aralık 2010												
Bağımsız denetimden geçmiş												
Cari dönem	Sermaye	İşletmenin kendi hisse senetleri (-)	Varlıklarda değer artışı	Ozsermaye enflasyon düzeltmesi farkları	Yabancı para çevrim farkları	Yasal yedekler	Statü yedekleri	Finansal varlıkların değerlemesi	Diğer yedekler ve dağıtılmamış kârlar	Net dönem karı (veya zarar)	Geçmiş yıllar kârları/ (zararları)	Toplam
I-Önceki dönem sonu bakiyesi (31/12/2009)	45.000.000	-	-	1.159.772	-	-	-	-	-	(364.390)	(16.351.628)	29.443.754
II-Muhasebe politikasında değişiklikler	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III-Yeni bakiye (I + II) (01/01/2010)	45.000.000	-	-	1.159.772	-	-	-	-	-	(364.390)	(16.351.628)	29.443.754
A-Sermaye artırım (A1 + A2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1-Nakit	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2-İç kaynaklardan	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B-İşletmenin aldığı kendi hisse senetleri	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C-Geçir tablosunda yer almayan kazanç ve kayıplar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D-Varlıklarda değer artışı	-	-	-	-	-	-	-	195.871	-	-	-	195.871
E-Yabancı para çevrim farkları	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
F-Diğer kazanç ve kayıplar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
G-Enflasyon düzeltme farkları	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
H-Dönem net karı (veya zarar)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.023.332)	-	(2.023.332)
I-Dağıtılan temettü	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
J-Yedeklere transfer	-	-	-	-	-	-	-	-	-	364.390	(364.390)	-
IV-Dönem sonu bakiyesi (31/12/2010) (III+ A+B+C+D+E+F+G+H+I+J)	45.000.000	-	-	1.159.772	-	-	-	195.871	-	(2.023.332)	(16.716.018)	27.616.293

Sayfa 12 ile 76 arasında yer alan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

# ING EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ

## 31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT

### NAKİT AKIM TABLOSU

(PARA BİRİMİ-TÜRK LİRASI [TL])

		Bağımsız denetimden önceki dönem	Bağımsız denetimden önceki dönem
		Cari dönem	Önceki dönem
	Dipnot	1 Ocak-31 Aralık 2011	1 Ocak-31 Aralık 2010
<b>A. Esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları</b>			
1. Sigortacılık faaliyetlerinden elde edilen nakit girişleri		52,112,403	20,241,993
2. Reasürans faaliyetlerinden elde edilen nakit girişleri		120,418	-
3. Emeklilik faaliyetlerinden elde edilen nakit girişleri		38,026,207	26,551,684
4. Sigortacılık faaliyetleri nedeniyle yapılan nakit çıkışı (-)		(39,596,129)	(9,805,094)
5. Reasürans faaliyetleri nedeniyle nakit çıkışı (-)		-	-
6. Emeklilik faaliyetleri nedeniyle nakit çıkışı (-)		(44,304,094)	(28,240,471)
<b>7. Esas faaliyetler sonucu oluşan nakit (A1+A2+A3-A4-A5-A6)</b>		<b>6,358,806</b>	<b>8,748,112</b>
8. Faiz ödemeleri (-)		-	-
9. Gelir vergisi ödemeleri (-)		(151,915)	-
10. Diğer nakit girişleri		8,006,222	1,793,927
11. Diğer nakit çıkışları (-)		(7,691,239)	(1,528,724)
12. Esas faaliyetlerden kaynaklanan (kullanılan) net nakit		6,521,874	9,013,315
<b>B. Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları</b>			
1. Maddi varlıkların satışı		107,419	-
2. Maddi varlıkların iktisabı (-)	Mad.6, Mad.8	(2,898,890)	(1,840,654)
3. Mali varlık iktisabı (-)		(2,092,259)	(5,548,120)
4. Mali varlıkların satışı		-	-
5. Alınan faizler		3,496,649	2,270,154
6. Alınan temettüleri		-	-
7. Diğer nakit girişleri		97,436	28,678
8. Diğer nakit çıkışları (-)		(1,233,542)	(567,522)
<b>9. Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan(kullanılan) net nakit</b>		<b>(2,523,186)</b>	<b>(5,657,464)</b>
<b>C. Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları</b>			
1. Hisse senedi ihracı		-	-
2. Kredilerle ilgili nakit çıkışları		-	-
3. Finansal kiralama borçları ödemeleri (-)		-	-
4. Ödenen temettüleri (-)		-	-
5. Diğer nakit girişleri		4,000,000	-
6. Diğer nakit çıkışları (-)		-	-
<b>7. Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan (kullanılan) net nakit</b>		<b>4,000,000</b>	<b>-</b>
<b>D. Kur farklarının nakit ve nakit benzerlerine olan etkisi</b>		<b>63,477</b>	<b>13,321</b>
<b>E. Nakit ve nakit benzerlerinde meydana gelen net (azalış)/artış (A12+B9+C7+D)</b>		<b>7,998,688</b>	<b>3,369,172</b>
<b>F. Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu</b>	Mad.14	<b>38,784,066</b>	<b>35,414,894</b>
<b>G. Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu (E+F)</b>	Mad.14	<b>46,782,754</b>	<b>38,784,066</b>

# ING EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ

## 31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

### FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (DEVAMI)

(TÜM TUTARLAR AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE TÜRK LİRASI [TL] OLARAK GÖSTERİLMİŞTİR)

#### 1. Genel bilgiler

##### 1.1 Ana şirketin adı ve son sahibi

Oyak Emeklilik Anonim Şirketi, 25 Kasım 2008 tarihinde Hazine Müsteşarlığı Sigortacılık Genel Müdürlüğü onayının alınmasının ardından 4 Aralık 2008 tarihinde satış işlemleri tamamlanarak Ordu Yardımlaşma Kurumu bünyesinden ayrılarak ING Continental Europe HoldingsB.V.'ye devrolmuştur.Şirket'in ticari ünvanının 26 Ocak 2009 tarihli Olağanüstü Genel Kurul Toplantısında ana sözleşmesi tadil edilerek ING Emeklilik Anonim Şirketi ("Şirket")olarak değiştirilmesine karar verilmiş, ilgili karar ve ana sözleşme tadil metni 6762 sayılı Türk Ticaret Kanunu (TTK) hükümlerine uygun olarak 27 Ocak 2009 tarihinde tescil edilmiştir. Şirket'in nihai ortaklık yapısı aşağıda yer almaktadır:

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Pay tutarı TL	Pay oranı %	Pay tutarı TL	Pay oranı %
ING Continental Europe Holdings B.V.	48,999,996	100	44,999,996	100
Diğer	4	<1	4	<1
	<b>49,000,000</b>	<b>100</b>	45,000,000	100

24 Mayıs 2011 tarihinde yapılan 193 no'lu Yönetim Kurulu'nda 4,000,000 TL tutarında sermaye artırımı kararı alınmış ve sermaye 25 Ağustos 2011 tarihinde nakden ödenerek 49,000,000 TL'ye çıkarılmıştır.

19 Aralık 2011 tarihinde yapılan 203 no'lu Yönetim Kurulu'nda alınan karara göre; 1 Mart 2015 tarihine kadar 25,000,000 TL sermaye artırımı gerçekleştirilerek sermayenin 74,000,000 TL'ye çıkarılmasına karar verilmiştir. Buna istinaden 20 Şubat 2012 tarihi itibarıyla söz konusu 25,000,000 TL nakit olarak ödenmiştir.

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

Şirket, Maslak Mh. Ahi Evran Cd. Olive Plaza No:11 Şişli, İstanbul adresinde faaliyet göstermekte olup, TTK hükümlerine göre kurulmuş Anonim Şirket statüsündedir.

##### 1.3 İşletmenin fiili faaliyet konusu

Şirket, bireysel emeklilik, sigortacılık ve sermaye piyasası ile ilgili diğer mevzuatın öngördüğü ve öngöreceği sınırlamalar çerçevesinde her türlü bireysel emeklilik, hayat ile ferdi kaza sigortaları ve reasürans işlemlerinin yapılması ve Şirket'in faaliyet sahasına giren her türlü hukuki muamele, fiil ve işlerin yerine getirilmesi amacıyla kurulmuştur.Şirket emeklilik faaliyetlerini, 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu'nda belirlenen esaslara göre, hayat branşı faaliyetlerini ise 5684 sayılı Sigortacılık Kanunu'nda belirlenen esaslara göre yürütmektedir.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Şirket'in kurucusu olduğu 8 adet Bireysel Emeklilik Yatırım Fonu bulunmaktadır (31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, Şirket'in kurucusu olduğu 8 adet Bireysel Emeklilik Yatırım Fonu bulunmaktadır).

Şirket, 24 Şubat 2010 tarihine kadar sadece emeklilik branşında faaliyet gösterirken, 24 Şubat 2010 tarihinde sigorta grubu branşlarında faaliyet göstermek üzere T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı'ndan faaliyet ruhsatı almıştır. Faaliyet ruhsatı alımını takiben üretime başlanması tarihi 10 Mart 2010'dur. Faaliyete kredili hayat sigortası ürünü ile başlanmıştır. Kredili hayat sigortası ürünü ING Bank A.Ş.'den kredi kullanan müşterilere sağlanan bir üründür. 16 Ağustos 2010 tarihinde ferdi kaza ürününün faaliyetine de başlanmıştır.

**ING EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ**

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (DEVAMI)**

(TÜM TUTARLAR AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE TÜRK LİRASI [TL] OLARAK GÖSTERİLMİŞTİR)

**1. Genel bilgiler (Devamı)****1.4 Kuruluşun faaliyetlerinin ve esas çalışma alanlarının niteliklerinin açıklaması**

Faaliyet konularının esasları, bireysel emeklilik hizmetleri için 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu, ferdi kaza ve hayat sigortacılığı branşlarında yerine getirilen hizmetler için 5684 sayılı Sigortacılık Kanunu ve yürürlükte olan tebliğlerde belirtilen esas ve usuller çerçevesinde belirlenmektedir.

**1.5 Kategorileri itibariyle yıl içinde çalışan personelin ortalama sayısı**

	31 Aralık 2011 Adet	31 Aralık 2010 Adet
Üst Düzey Yönetici	3	3
Yönetici	21	14
Uzman	121	91
Memur	-	7
Diğer	5	3
<b>Toplam</b>	<b>150</b>	<b>118</b>

**1.6 Üst düzey yöneticilere sağlanan ücret ve benzeri menfaatler**

Yönetim kurulu başkan ve üyeleriyle, genel müdür, genel koordinatör, genel müdür yardımcıları gibi üst yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin 1 Ocak-31 Aralık 2011 dönemindeki toplam brüt tutarı 2,452,097 TL'dir (31 Aralık 2010-2,226,720 TL.).

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

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle, Şirket teknik bölüme ilişkin personel, yönetim, araştırma ve geliştirme, pazarlama ve satış, dışarıdan sağlanan fayda ve hizmet giderleri ile diğer faaliyet giderlerini T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı (Hazine Müsteşarlığı) tarafından yayınlanan 9 Ağustos 2010 tarihli "Sigortacılık Tek Düzen Hesap Planı Çerçevesinde Hazırlanmakta Olan Finansal Tablolarda Kullanılan Anahtarların Usul ve Esaslarına İlişkin Genelgede Değişiklik Yapılmasına İlişkin Genelge"'si kapsamında hayat dışı, hayat ve bireysel emeklilik branşları arasında dağıtmaktadır. Hayat, hayat dışı ve bireysel emeklilik branşları için ayrıştırılabilen giderler ilgili branşa gider olarak kaydedilmiştir. Ayrıştırılamayan giderler için ise emeklilik ve sigorta branşları gider oranı hesaplama şekli Hazine Müsteşarlığı Sigortacılık Müdürlüğü 2010/9 sayılı genelgesinin 3 numaralı maddesi (a) ve (d) fıkralarına istinaden yapılmıştır.

31 Aralık 2010 tarihi itibariyle, Şirket finansal tablolarında Hazine Müsteşarlığı'nın 12 Nisan 2010 tarihli yazısı ile onaylanan kendi dağıtım anahtarını kullanmıştır. Dağıtım anahtarı ile Şirket olarak direkt dağıtımı yapılamayan yatırım gelirlerinin ve faaliyet giderlerinin ilgili branşlara dağılımı yapılabilmektedir. Mühürsüz giderler ve gelirlerin dağıtımı burada sözkonusu olmadığından ilgili branşa ait olan spesifik gider ve gelir kalemleri dağıtım anahtarına konu olmamaktadır. Dağıtım anahtarındaki dağılım oranını saptamak için emeklilik branşı sözleşme sayısı ve katkı payı tutarı ile sigorta branşı poliçe sayısı ve prim üretiminin birbirine oranları kullanılmaktadır.

**1.8 Finansal tabloların tek bir şirketi mi yoksa şirketler grubunu mu içerdiği**

Ekli finansal tablolar yalnızca ING Emeklilik Anonim Şirketi hakkındaki finansal bilgileri içermektedir.

# ING EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ

## 31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

### FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (DEVAMI)

(TÜM TUTARLAR AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE TÜRK LİRASI [TL] OLARAK GÖSTERİLMİŞTİR)

#### 1. Genel bilgiler (Devamı)

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

Adı/Ticari Unvanı	: ING Emeklilik Anonim Şirketi
Yönetim Merkezi Adresi	: Şişli, Maslak Mh. Ahi Evran Cd. Olive Plaza No:11 İstanbul
Telefon	: (212) 334 05 00
Faks	: (212) 346 38 25
İnternet Sayfası Adresi	: www.ingemeklilik.com.tr
Elektronik Posta Adresi	: muhasebe@ingemeklilik.com.tr

##### 1.10 Bilanço tarihinden sonraki olaylar

Şirket'in 31 Aralık 2011 tarihli finansal tabloları 2 Mart 2012 tarihli ve 209 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile onaylanmıştır. Genel Kurul'un ve ilgili yasal kuruluşların finansal tabloların yayımlanmasının ardından değişiklik yapma yetkisi bulunmaktadır. Bilanço tarihinden sonraki olaylar 46 no'lu dipnotta açıklanmıştır.

#### 2. Önemli muhasebe politikalarının özeti

##### 2.1 Hazırlık esasları

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

###### *Uygulanan muhasebe ilkeleri*

Şirket, finansal tablolarını T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı'nın Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketleri için öngördüğü esaslara ve 14 Haziran 2007 tarih ve 26552 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan 5684 sayılı Sigortacılık Kanunu gereğince yürürlükte bulunan düzenlemelere göre hazırlamaktadır.

T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı (Hazine Müsteşarlığı) tarafından, Sigorta ve Reasürans Şirketleri ile Emeklilik Şirketlerinin Finansal Raporlamaları Hakkında Yönetmelik, 14 Temmuz 2007 tarih ve 26582 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak 1 Ocak 2008 tarihinde yürürlüğe girmiştir. Söz konusu yönetmelik kapsamında, sigorta ve reasürans şirketleri ile emeklilik şirketlerinin faaliyetlerinin Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu tarafından açıklanan Türkiye Muhasebe Standartları (TMS) ve Türkiye Finansal Raporlama Standartları (TFRS) çerçevesinde muhasebeleştirilmesi esastır.

Hazine Müsteşarlığı'nın 18 Şubat 2008 tarih ve 9 sayılı yazısına istinaden "TMS 1-Finansal Tablolar ve Sunum", "TMS 27-Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar", "TFRS 1-TFRS'ye Geçiş" ve "TFRS 4-Sigorta Sözleşmeleri" bu uygulamanın kapsamı dışında tutulmuştur. Hazine Müsteşarlığı'nın 31 Aralık 2008 tarihli ve 27097 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan Sigorta ve Reasürans Şirketleri ile Emeklilik Şirketlerinin Konsolide Finansal Tablolarının Düzenlenmesine İlişkin Tebliğ uyarınca konsolide finansal tablo düzenleme şartı getirilmiş olup, Hazine Müsteşarlığı'nın 18 Şubat 2008 tarih ve 9 sayılı yazısına istinaden "TMS 1-Finansal Tablolar ve Sunum", "TMS 27-Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar", "TFRS 1-TFRS'ye Geçiş" ve "TFRS 4-Sigorta Sözleşmeleri" bu uygulamanın kapsamı dışında tutulmuştur. Hazine Müsteşarlığı'nın 31 Aralık 2008 tarihli ve 27097 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan Sigorta ve Reasürans Şirketleri ile Emeklilik Şirketlerinin Konsolide Finansal Tablolarının Düzenlenmesine İlişkin Tebliğ uyarınca konsolide finansal tablo düzenleme şartı getirilmiştir. Şirket'in 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla konsolidasyona ilişkin açıklamaları 2.2 no'lu dipnotta yapılmıştır.

Söz konusu Yönetmeliğin 4. maddesinin birinci fıkrası "Şirket faaliyetlerinin, 2. fıkrafta belirtilen konularda Müsteşarlıkça çıkarılacak tebliğler hariç olmak üzere, bu Yönetmelik ile Türkiye Muhasebe Standartları Kurulunun (TMSK) finansal tabloların hazırlanma ve sunulma esaslarına ilişkin mevzuat hükümleri çerçevesinde muhasebeleştirilmesi esastır" hükmünü ve ikinci fıkrası "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 esaslar Müsteşarlıkça çıkarılacak tebliğler ile belirlenir" hükmünü amirdir.

**ING EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ****31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA****FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (DEVAMI)****(TÜM TUTARLAR AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE TÜRK LİRASI [TL] OLARAK GÖSTERİLMİŞTİR)****2. Önemli muhasebe politikalarının özeti (Devamı)****a. Yüksek enflasyon dönemlerinde finansal tabloların düzeltilmesi**

Hazine Müsteşarlığı'nın 4 Nisan 2005 tarihli ve 19387 numaralı yazısına istinaden, 31 Aralık 2004 tarihli finansal tablolarının, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 15 Kasım 2003 tarihli mükerrer 25290 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren Seri: XI No: 25 Sayılı "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ" de yer alan 29 no'lu "Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi" ile ilgili kısımdaki hükümlere göre düzeltilerek 2005 yılı açılışları yapılmıştır. Hazine Müsteşarlığı'nın aynı yazısına istinaden 2005 yılında finansal tabloların enflasyona göre düzeltilmesi uygulamasına son verilmiştir. Dolayısıyla 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla bilançoda yer alan parasal olmayan aktif ve pasifler ve sermaye dahil özsermayekalemleri, 31 Aralık 2004 tarihine kadar olan girişlerin 31 Aralık 2004 tarihine kadar endekslenmesi, bu tarihten sonra oluşan girişlerin ise nominal değerlerden taşınmasıyla hesaplanmıştır.

**b. Katılımcılardan alacaklar**

Katılımcılardan giriş aidatı ve diğer alacakların takip edildiği hesaptır. Bireysel emeklilik sistemine giren katılımcılardan kesilen giriş aidatları bu hesap altında izlenmektedir.

**c. Satış emirleri**

Katılımcılar adına portföy yönetim şirketlerine fon paylarının satılması emri verildiğinde, katılımcılar adına ilgili fondan alacakların takip edildiği hesap olup, katılımcılar adına katılımcı hesabından fonların satılması emri verildiği zaman hesap borçlandırılır, satış işlemi gerçekleştiği zaman da bu hesap alacaklandırılır.

**d. Fonlardan fon işletim kesintisi alacakları**

Fonların yönetiminden kaynaklanan ve aynı gün içerisinde tahsil edilemeyen fon işletim gideri kesintisi alacaklarının takip edildiği bir hesap olup, fon işletim gideri tahakkuk ettiği zaman bu hesap borçlandırılır. Fonlardan işletim kesintisi tahsil edildiği zaman ise bu hesap alacaklandırılır.

**e. Uzun vadeli emeklilik faaliyetlerinden alacaklar/borçlar**

Katılımcılar adına saklayıcı şirketten fon bazında alacakların gösterildiği hesaptır. Fon bazında aktif hesaplarda gösterilen bu hesap ile pasifte katılımcılara ait fon bazında yükümlülüklerin tutulduğu hesap birbirleriyle karşılıklı çalışır.

Şirket'in katılımcı adına fon bazında yükümlülüğünü gösteren hesaptır. Fon bazında pasif hesaplarda gösterilen bu hesap ile aktifte katılımcı adına fon bazında saklayıcı şirketlerden alacakları gösteren hesap birbirleriyle karşılıklı çalışır.

**f. Emeklilik yatırım fonlarına yapılan sermaye avansı tahsisi**

Şirket tarafından kurulan emeklilik yatırım fonlarına tahsis edilen avansın izlendiği hesaptır. Yapılan sermaye tahsis avansı değerlemeye tabi değildir.

**g. 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 kaynaklanan tutardan varsa giriş aidatı borçları ve benzeri kesintilerin yapılarak katılımcılara ödenecek veya diğer bir şirkete aktarım yapılacak tutarın izlendiği hesaptır.

Katılımcılardan tahsilat yapılması durumunda veya katılımcıların fon paylarının satışı sonucu paraların Şirket hesabına intikal etmesi durumunda bu hesap alacaklandırılır.



## ING EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ

### 31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

### FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (DEVAMI)

(TÜM TUTARLAR AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE TÜRK LİRASI [TL] OLARAK GÖSTERİLMİŞTİR)

#### 2. Önemli muhasebe politikalarının özeti (Devamı)

##### h. Gelecek aylara ait gelirler

9 Nisan 2008 tarih ve 26842 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan ve 9 Ağustos 2008 tarihinde yürürlüğe giren Bireysel Emeklilik Sistemi Hakkında Yönetmelik kapsamında bir emeklilik sözleşmesi Şirket tarafından reddedilmediği takdirde teklif formunun katılımcı veya varsa sponsor kuruluş tarafından imzalandığı tarihi takip eden otuzuncu günde yürürlüğe girer. Emeklilik sözleşmesi yürürlüğe girmeden önce sistemden yapılan tüm çıkışlar cayma olarak değerlendirilir ve Yönetmeliğin 7. maddesine göre işlem yapılır.

Katılımcı tarafından veya katılımcı nam ve hesabına katkı payının veya giriş aidatının bir kısmının veya tamamının ödenmiş olması halinde yapılan ödemelerin tamamı hiçbir kesintiye tâbi tutulmaksızın en geç yedi iş günü içinde ödemeyi yapan taraflara iade edilir. Şirket, yürürlüğe girmemiş sözleşmelere istinaden aldığı ödemeleri gelecek aylara ait gelirler hesabını alacaklandırarak takip etmektedir.

##### ı. Alış emirleri hesabı

Portföy yönetim şirketlerine katılımcılar adına verilen fon alış emirlerinin takip edildiği hesaptır. Portföy yönetim şirketlerine katılımcı adına alış emri verildiği zaman bu hesap alacaklandırılır, katılımcı adına fon alış gerçekleştiği zaman ise borçlandırılır.

##### i. Bireysel emeklilik araçlarına borçlar

Bireysel emeklilik araçlarına borçların izlendiği hesaptır.

##### j. Kur değişiminin etkileri

Şirket, yabancı para cinsinden varlıklarını ve yükümlülüklerini bilanço tarihindeki T.C. Merkez Bankası döviz alış kuruyla değerlemektedir. Bu işlemlerden doğan kur farkı gelir ve giderleri, gelir tablosuna dahil edilmektedir.

##### k. Bilanço tarihinden sonraki olaylar

Bilanço tarihinden sonraki olaylar; kara ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar.

Şirket, bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir.

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

“2.1.1, Finansal tabloların düzenlenmesinde kullanılan temeller ve kullanılan özel muhasebe politikalarıyla ilgili bilgiler” dipnotunda ve aşağıdaki diğer dipnotlarda muhasebe politikalarına yer verilmiştir.

#### 2.1.3 Kullanılan para birimi

Şirket’in finansal tabloları faaliyette bulunduğu temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) ile sunulmuştur. Şirket finansal tabloları, Şirket’in finansal tablolar için sunum birimi olan TL cinsinden ifade edilmiştir.

#### 2.1.4 Finansal tabloda sunulan tutarların yuvarlanma derecesi

Finansal tablolarda sunulan tutarlar TL tam sayı olarak gösterilmiştir.

#### 2.1.5 Finansal tabloların düzenlenmesinde kullanılan ölçüm temeli (veya temelleri)

Finansal tablolar, gerçeğe uygun değerden yansıtılan satılmaya hazır finansal varlıklar haricinde tarihi maliyet esasına göre hazırlanmaktadır.

## ING EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

### FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (DEVAMI)

(TÜM TUTARLAR AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE TÜRK LİRASI [TL] OLARAK GÖSTERİLMİŞTİR)

#### 2. Önemli muhasebe politikalarının özeti (Devamı)

##### 2.1.6 Muhasebe politikaları, muhasebe tahminlerinde değişiklikler ve hatalar

1 Ocak 2011 tarihinden itibaren geçerli olan yeni standart, değişiklik ve yorumlar:

Finansal tabloların hazırlanmasında esas alınan muhasebe politikaları aşağıda özetlenen yeni standart ve yorumlar dışında bir önceki yıl ile tutarlı olarak uygulanmıştır. Şirket, 1 Ocak 2011 tarihinde başlayan hesap döneminde, aşağıdaki yeni ve düzeltilmiş TFRS ve TFRYK yorumlarını uygulamıştır.

- TFRYK 14 TMS 19-Tanımlanmış Fayda Varlığının Sınırı, Asgari Fonlama Koşulları ve Bu Koşulların Birbiri ile Etkileşimi-Asgari Fonlama Koşullarının Peşin Ödenmesi (Değişiklik),
- TFRYK 19 Finansal Borçların Özkaynağa Dayalı Finansal Araçlarla Ödenmesi,
- TMS 32 Finansal Araçlar: Sunum-Yeni haklar içeren ihraçların sınıflandırılması (Değişiklik),
- TMS 24 İlişkili Taraf Açıklamaları (Değişiklik),

Söz konusu standart ve yorumların Şirket'in finansal tablolarına ya da faaliyetlerine bir etkisi bulunmamaktadır.

##### TFRYK 14 TMS 19-Tanımlanmış Fayda Varlığının Sınırı, Asgari Fonlama Koşulları ve Bu Koşulların Birbiri ile Etkileşimi-Asgari Fonlama Koşullarının Peşin Ödenmesi (Değişiklik)

Değişiklik, asgari fonlama koşulunun bulunduğu bazı durumlarda gelecekteki katkıların peşin olarak ödenmesi işlemlerinin yarattığı istenmeyen sonucu ortadan kaldırmaktadır. Değişiklik gelecekteki hizmet maliyeti için yapılan peşin ödemelerin bir varlık olarak değerlendirilmelerine izin vermektedir.

##### TFRYK 19 Finansal Borçların Özkaynağa Dayalı Finansal Araçlarla Ödenmesi

Bu yorum, işletme ile kredi verenler arasında finansal borcun şartları hakkında bir yenileme görüşmesi olması ve kredi verenin işletmenin borcunun tamamının ya da bir kısmının işletmenin sermaye araçları ile geri ödemesini kabul etmesi durumundaki muhasebeleştirilme uygulamasına değinmektedir. TFRYK 19, bu sermaye araçlarının TMS 39'un 41 no'lu paragrafı uyarınca "ödenen bedel" olarak niteleneceğine açıklık getirmektedir. Sonuç olarak finansal borç finansal tablolardan çıkarılmakta ve çıkarılan sermaye araçları, söz konusu finansal borcu sonlandırmak için ödenen bedel olarak işleme tabi tutulmaktadır. Bu yorum kredi verenin işletmenin ortağı sıfatıyla hareket etmesi halinde, ortak kontrol altındaki taraflar arasındaki işlemlerde veya sermaye aracı ihracının finansal yükümlülüğün orijinal şartları uyarınca yapılması durumlarında uygulanmaz.

##### TMS 32 Finansal Araçlar: Sunum-Yeni haklar içeren ihraçların sınıflandırılması (Değişiklik)

Değişiklik TMS 32 'deki finansal borç tanımını değiştirerek, şirketlerin özkaynağına dayalı finansal araçlarının elde edilmesine ilişkin hak, opsiyon ya da teminatları özkaynağa dayalı finansal araç olarak sınıflamasına müsaade etmiştir. Değişiklik, herhangi bir para birimi cinsinden belirli bir tutar karşılığında işletmenin özkaynağına dayalı finansal araçlarının elde edilmesine ilişkin hakların; işletmenin, özkaynağına dayalı ve aynı sınıftaki türev olmayan finansal araçlarını ellerinde bulduranların tümüne oransal olarak sunulması durumunda geçerlidir.

##### TMS 24 İlişkili Taraf Açıklamaları (Değişiklik)

Değişiklik, ilişkileri tespit edebilmeyi kolaylaştırmak ve uygulamadaki farklılıkları gidermek amacıyla ilişkili taraf tanımına açıklık getirmiştir. Ayrıca, değişiklik devletle ilişkili işletmelerle yapılan işlemlere genel açıklama yükümlülüklerinden kısmi muafiyet getirmiştir.

##### TFRS'deki iyileştirmeler

Mayıs 2010'da TMSK, tutarsızlıkları gidermek ve ifadeleri netleştirmek amacıyla üçüncü çerçeve düzenlemesini yayınlamıştır. Değişiklikler için çeşitli yürürlük tarihleri belirlenmiştir. 1 Ocak 2011 tarihi itibarıyla geçerli olan değişiklikler aşağıdaki gibidir:

# ING EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ

## 31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

### FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (DEVAMI)

(TÜM TUTARLAR AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE TÜRK LİRASI [TL] OLARAK GÖSTERİLMİŞTİR)

#### 2. Önemli muhasebe politikalarının özeti (Devamı)

##### TFRS 3 İşletme Birleşmeleri

i) Yeniden düzenlenen TFRS'nin yürürlük tarihinden önce gerçekleşen işletme birleşmelerinden kaynaklanan koşullu bedellere ilişkin geçiş hükümleri

Bu iyileştirme, TFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar, TMS 32 Finansal Araçlar: Sunum, TMS 39 Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme standartlarında yapılan ve koşullu bedele ilişkin muafiyeti kaldıran değişikliklerin 2008 de yeniden düzenlenen TFRS 3'ün uygulanmaya başlanmasından önce olan işletme birleşmelerinden doğan koşullu bedel için geçerli olmadığı konusuna açıklık getirmektedir.

ii) Kontrol gücü olmayan payların ölçümü

Bu iyileştirme, kontrol gücü olmayan payların ölçüm seçeneklerinin (gerçeğe uygun değerden veya mülkiyet hakkı veren araçların satın alınan işletmenin belirlenebilir net varlıklarındaki orantısal payı üzerinden) kapsamını, mevcut ortaklık payları olan ve hamiline işletmenin net varlıklarının orantılı payından hak sağlayan kontrol gücü olmayan payların bileşenleri ile sınırlamaktadır.

iii) Yenisi ile değiştirilmeyen veya gönüllü olarak yenisiyle değiştirilen hisse bazlı ödeme işlemleri

Bu iyileştirme, bir işletme birleşmesinde işletmenin satın aldığı işletmenin hisse bazlı ödeme işlemlerinin değiştirilmesinin (zorunlu ya da gönüllü olarak) muhasebeleştirilmesini (ödenen bedel ve birleşme sonrası gider olarak ayrıştırılmasını) zorunlu hale getirmektedir.

##### TFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar

Değişiklik, TFRS 7 uyarınca yapılması gereken açıklamalara açıklık getirmekte ve sayısal ve niteliksel açıklamalar ile finansal araçlara ilişkin risklerin doğası ve derecesi arasındaki etkileşimi vurgulamaktadır. Diğerlerinin yanı sıra, bu değişiklikler vadesi geçmiş ancak karşılık ayrılmamış ve bireysel olarak karşılık ayrılmış finansal varlıklar için güvence olarak alınan teminatlar ve kredi güvenilirliğinde artış sağlayan diğer unsurlar ile bunların tahmini gerçeğe uygun değerine ilişkin açıklama gerekliliklerini kaldırmış, bunun yerine tüm finansal varlıklar için güvence olarak alınan teminatların ve kredi güvenilirliğinde artış sağlayan diğer unsurların finansal etkisinin açıklanmasını zorunlu kılmıştır.

##### TMS 1 Finansal Tabloların Sunuluşu

Değişiklik, işletmenin özkaynak kalemlerinin her biri için özkaynak değişim tablosu ya da finansal tablo dipnotlarında diğer kapsamlı gelire ilişkin bir analizi sunması gerekliliğine açıklık getirmektedir.

##### TMS 27 Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar

Bu iyileştirme, TMS 27'nin TMS 21 Kur Değişiminin Etkileri, TMS 31 İş Ortaklıkları ve TMS 28 İştiraklerdeki Yatırımlar standartlarında yaptığı değişikliklerin 1 Temmuz 2009 tarihinde sona eren yıldan itibaren veya TMS 27'nin daha erken uygulandığı durumda bu tarihten itibaren ileriye dönük olarak uygulanacağına açıklık getirmektedir.

##### TMS 34 Ara Dönem Raporlama

Değişiklik, TMS 34 de yer alan açıklama ilkelerinin nasıl uygulanacağına rehberlik etmekte ve yapılması gereken açıklamalara şu eklemeleri yapmaktadır; i) Finansal araçların gerçeğe uygun değerini ve sınıflamasını etkileyebilecek durumlar, ii) finansal araçların gerçeğe uygun değere ilişkin hiyerarşi sıraları arasındaki yer değiştirmeleri, iii) finansal varlıkların sınıflandırılmasında oluşan değişimler ve iv) koşullu borçlar veya koşullu varlıklarda meydana gelen değişimler.

## ING EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

### FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (DEVAMI)

(TÜM TUTARLAR AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE TÜRK LİRASI [TL] OLARAK GÖSTERİLMİŞTİR)

#### 2. Önemli muhasebe politikalarının özeti (Devamı)

##### TFRYK 13 Müşteri Sadakat Programları

Düzeltilme, program dahilindeki müşterilere sağlanan hediye puanlarının kullanımlarındaki değerini temel alacak şekilde gerçeğe uygun değerlerinin belirlendiği durumlarda; müşteri sadakat programına katılmayan diğer müşterilere verilen indirimler ve teşviklerin miktarının da göz önünde tutulması gerektiği konusuna açıklık getirmektedir.

Söz konusu standartlar, değişiklikler ve yorumların Şirket'in finansal performansı veya finansal durumuna önemli bir etkisi olmamıştır.

##### Yayınlanan ama yürürlüğe girmemiş ve erken uygulamaya konulmayan standartlar

Finansal tabloların onaylanma tarihi itibarıyla yayımlanmış fakat cari raporlama dönemi için henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulanmaya başlanmamış yeni standartlar, yorumlar ve değişiklikler aşağıdaki gibidir. Şirket aksi belirtilmedikçe yeni standart ve yorumların yürürlüğe girmesinden sonra finansal tablolarını ve dipnotlarını etkileyecek gerekli değişiklikleri yapacaktır.

##### TMS 1 Finansal Tabloların Sunumu (Değişiklik)-Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu Unsurlarının Sunumu

Değişiklikler 1 Temmuz 2012 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir fakat erken uygulamaya izin verilmektedir. Yapılan değişiklikler diğer kapsamlı gelir tablosunda gösterilen kalemlerin sadece gruplamasını değiştirmektedir. İleriki bir tarihte gelir tablosuna sınıflanabilecek (veya geri döndürülebilecek) kalemler hiçbir zaman gelir tablosuna sınıflanamayacak kalemlerden ayrı gösterilecektir. Değişiklikler geriye dönük olarak uygulanacaktır. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından onaylanmamıştır.

##### TMS 12 Gelir Vergileri-Esas Alınan Varlıkların Geri Kazanımı (Değişiklik)

Değişiklik 1 Ocak 2012 tarihinde ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir fakat erken uygulamaya izin verilmektedir. TMS 12, i) aksi ispat edilene kadar hukuken geçerli öngörü olarak, TMS 40 kapsamında gerçeğe uygun değer modeliyle ölçülen yatırım amaçlı gayrimenkuller üzerindeki ertelenmiş verginin gayrimenkulün taşınan değerinin satış yoluyla geri kazanılacağı esasıyla hesaplanması ve ii) TMS 16'daki yeniden değerlendirme modeliyle ölçülen amortismanına tabi olmayan varlıklar üzerindeki ertelenmiş verginin her zaman satış esasına göre hesaplanması gerektiğine ilişkin güncellenmiştir. Değişiklikler geriye dönük olarak uygulanacaktır. Bu değişiklik henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir. Şirket, değişikliğin finansal durumu veya performansı üzerinde bir etkisi olmasını beklememektedir.

##### TMS 19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar (Değişiklik)

Standart 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir ve erken uygulamaya izin verilmiştir. Bazı istisnalar dışında uygulama geriye dönük olarak yapılacaktır. Standartta yapılan değişiklik kapsamında birçok konuya açıklık getirilmiş veya uygulamada değişiklik yapılmıştır. Yapılan birçok değişiklikten en önemlileri tazminat yükümlülüğü aralığı mekanizması uygulamasının kaldırılması ve kısa ve uzun vadeli personel sosyal hakları ayırımının artık personelin hak etmesi prensibine göre değil de yükümlülüğün tahmini ödeme tarihine göre belirlenmesidir. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir. Şirket, düzeltilmiş standardın finansal durumu ve performansı üzerine etkilerini değerlendirmektedir.

##### TMS 27 Bireysel Finansal Tablolar (Değişiklik)

TFRS 10'nun ve TFRS 12'nin yayınlanmasının sonucu olarak, TMSK TMS 27'de de değişiklikler yapmıştır. Yapılan değişiklikler sonucunda, artık TMS 27 sadece bağlı ortaklık, müştereken kontrol edilen işletmeler, ve iştiraklerin bireysel finansal tablolarda muhasebeleştirilmesi konularını içermektedir. Bu değişikliklerin geçiş hükümleri TFRS 10 ile aynıdır. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir. Söz konusu değişikliğin Şirket'in finansal durumunu veya performansı üzerinde hiçbir etkisi olması beklenmemektedir.

## ING EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ

### 31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

### FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (DEVAMI)

(TÜM TUTARLAR AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE TÜRK LİRASI [TL] OLARAK GÖSTERİLMİŞTİR)

#### 2. Önemli muhasebe politikalarının özeti (Devamı)

##### TMS 28 İştiraklerdeki ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar (Değişiklik)

TFRS 11'in ve TFRS 12'nin yayınlanmasının sonucu olarak, TMSK TMS 28'de de değişiklikler yapmış ve standardın ismini TMS 28 İştiraklerdeki ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar olarak değiştirmiştir. Yapılan değişiklikler ile iştiraklerin yanı sıra, iş ortaklıklarında da özkaynak yöntemi ile muhasebeleştirme getirilmiştir. Bu değişikliklerin geçiş hükümleri TFRS 11 ile aynıdır. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir. Söz konusu standardın Şirket'in finansal durumunu veya performansı üzerinde hiçbir etkisi olması beklenmemektedir.

##### TMS 32 Finansal Araçlar: Sunum-Finansal Varlık ve Borçların Netleştirilmesi (Değişiklik)

Değişiklik "muhasebeleştirilen tutarları netleştirme konusunda mevcut yasal bir hakkının bulunması" ifadesinin anlamına açıklık getirmekte ve TMS 32 netleştirme prensibinin eş zamanlı olarak gerçekleşmeyen ve brüt ödeme yapılan hesaplaşma (takas büroları gibi) sistemlerindeki uygulama alanına açıklık getirmektedir. Değişiklikler 1 Ocak 2014 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geriye dönük olarak uygulanacaktır. Söz konusu standardın Şirket'in finansal durumunu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olması beklenmemektedir.

##### TFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar-Geliştirilmiş Bilanço Dışı Bırakma Açıklama Yükümlülükleri (Değişiklik),

Değişikliğin amacı, finansal tablo okuyucularının finansal varlıkların transfer işlemlerini (seküritizasyon gibi)-finansal varlığı transfer eden taraf üzerinde kalabilecek muhtemel riskleri de içerecek şekilde-daha iyi anlamalarını sağlamaktır. Ayrıca değişiklik, orantısız finansal varlık transferi işlemlerinin hesap döneminin sonlarına doğru yapıldığı durumlar için ek açıklama zorunlulukları getirmektedir. Bu değişiklik henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir. Değişiklik 1 Temmuz 2011 tarihinde ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir. Karşılaştırmalı açıklamalar verilmesi zorunlu değildir. Değişiklik sadece açıklama esaslarını etkilemektedir ve Şirket'in finansal durumunu veya performansı üzerinde bir etkisi olmayacaktır.

##### TFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar-Finansal Varlık ve Borçların Netleştirilmesi (Değişiklik)

Getirilen açıklamalar finansal tablo kullanıcılarına i) netleştirilen işlemlerin şirketin finansal durumuna etkilerinin ve muhtemel etkilerinin değerlendirilmesi için ve ii) TFRS'na göre ve diğer genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine göre hazırlanmış finansal tabloların karşılaştırılması ve analiz edilmesi için faydalı bilgiler sunmaktadır. Bu değişiklik henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir. Değişiklikler geriye dönük olarak 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri ve bu hesap dönemlerindeki ara dönemler için geçerlidir. Değişiklik sadece açıklama esaslarını etkilemektedir ve Şirket'in finansal durumunu veya performansı üzerinde bir etkisi olması beklenmemektedir.

##### TFRS 9 Finansal Araçlar-Sınıflandırma ve Açıklama

Aralık 2011 de yapılan değişiklikle yeni standart, 1 Ocak 2015 tarihi ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır. TFRS 9 Finansal Araçlar standardının ilk safhası finansal varlıkların ve yükümlülüklerin ölçülmesi ve sınıflandırılmasına ilişkin yeni hükümler getirmektedir. TFRS 9'a yapılan değişiklikler esas olarak finansal varlıkların sınıflama ve ölçümünü ve gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılarak ölçülen olarak sınıflandırılan finansal yükümlülüklerin ölçümünü etkileyecektir ve bu tür finansal yükümlülüklerin gerçeğe uygun değer değişikliklerinin kredi riskine ilişkin olan kısmının diğer kapsamlı gelir tablosunda sunumunu gerektirmektedir. Standardın erken uygulanmasına izin verilmektedir. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından onaylanmamıştır. Şirket, standardın finansal durumu ve performansı üzerine etkilerini değerlendirmektedir.

**ING EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ****31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA****FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (DEVAMI)****(TÜM TUTARLAR AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE TÜRK LİRASI [TL] OLARAK GÖSTERİLMİŞTİR)****2. Önemli muhasebe politikalarının özeti (Devamı)****TFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar**

Standart 1 Ocak 2013 ve sonrasında sona eren yıllık hesap dönemleri için geçerlidir ve değişiklikler bazı farklı düzenlemelerle geriye dönük olarak uygulanacaktır. TFRS 11 Müşterek Düzenlemeler ve TFRS 12 Diğer İşletmelerdeki Yatırımların Açıklamaları standartlarının da aynı anda uygulanması şartı ile erken uygulamaya izin verilmiştir.

TMS 27 Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar Standardının konsolidasyona ilişkin kısmının yerini almıştır. Hangi şirketlerin konsolide edileceğini belirlemede kullanılacak yeni bir "kontrol" tanımı yapılmıştır. Mali tablo hazırlayıcılarına karar vermeleri için daha fazla alan bırakan, ilke bazlı bir standarttır. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir. Standartın, Şirket finansal durumu ve performansı üzerine etkisi olması beklenmemektedir.

**TFRS 11 Müşterek Düzenlemeler**

Standart 1 Ocak 2013 ve sonrasında sona eren yıllık hesap dönemleri için geçerlidir ve değişiklikler bazı düzenlemelerle geriye dönük olarak uygulanacaktır. TFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar ve TFRS 12 Diğer İşletmelerdeki Yatırımların Açıklamaları standartlarının da aynı anda uygulanması şartı ile erken uygulamaya izin verilmiştir.

Standart müşterek yönetilen iş ortaklıklarının ve müşterek faaliyetlerin nasıl muhasebeleştirileceğini düzenlemektedir. Yeni standart kapsamında, artık iş ortaklıklarının oransal konsolidasyona tabi tutulmasına izin verilmemektedir. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir. Söz konusu standardın Şirket'in finansal durumunu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olması beklenmemektedir.

**TFRS 12 Diğer İşletmelerdeki Yatırımların Açıklamaları**

Standart 1 Ocak 2013 ve sonrasında sona eren yıllık hesap dönemleri için geçerlidir ve değişiklikler bazı düzenlemelerle geriye dönük olarak uygulanacaktır. TFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar ve TFRS 11 Müşterek Düzenlemeler standartlarının da aynı anda uygulanması şartı ile erken uygulamaya izin verilmiştir.

TFRS 12 daha önce TMS 27 Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar Standardında yer alan konsolide finansal tablolara ilişkin tüm açıklamalar ile daha önce TMS 31 İş Ortaklıklarındaki Paylar ve TMS 28 İştiraklerdeki Yatırımlar'da yer alan iştirakler, iş ortaklıkları, bağlı ortaklıklar ve yapısal işletmelere ilişkin verilmesi gereken tüm dipnot açıklamalarını içermektedir. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir. Yeni standart kapsamında Şirket diğer işletmelerdeki yatırımlarına ilişkin daha fazla dipnot açıklaması verecektir.

**TFRS 13 Gerçeğe Uygun Değerin Ölçümü**

Yeni standart gerçeğe uygun değer TFRS kapsamında nasıl ölçüleceğini açıklamakla beraber, gerçeğe uygun değer ne zaman kullanılabilir ve/veya kullanılması gerektiği konusunda bir değişiklik getirmemektedir. Tüm gerçeğe uygun değer ölçümleri için rehber niteliğindedir. Yeni standart ayrıca, gerçeğe uygun değer ölçümleri ile ilgili ek açıklama yükümlülükleri getirmektedir. Bu standardın 1 Ocak 2013 ve sonrasında sona eren yıllık hesap dönemlerinde uygulanması mecburidir ve uygulama ileriye doğru uygulanacaktır. Erken uygulamaya izin verilmektedir. Yeni açıklamaların sadece TFRS 13'un uygulamaya başladığı dönemden itibaren verilmesi gerekmektedir-yani önceki dönemlerle karşılaştırmalı açıklama gerekmemektedir. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir. Şirket, standardın finansal durumu ve performansı üzerine etkilerini değerlendirmektedir.

# ING EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ

## 31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

### FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (DEVAMI)

(TÜM TUTARLAR AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE TÜRK LİRASI [TL] OLARAK GÖSTERİLMİŞTİR)

## 2. Önemli muhasebe politikalarının özeti (Devamı)

### 2.2 Konsolidasyon

Hazine Müsteşarlığı'nın 12 Ağustos 2008 tarih ve 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 ve 31 Aralık 2008 tarihli Konsolide Finansal Tablolar Tebliği'nde bağlı ortaklık, birlikte kontrol edilen ortaklık veya iştirakin aktif toplamının ana ortaklık şirketin aktif toplamının yüzde birinden az olması ve bu sınırın altında bulunan bağlı ortaklık, iştirak ve birlikte kontrol edilen ortaklık payları toplamının, ana ortaklık şirketin aktif toplamının yüzde beşini aşmamış olması durumunda önemlilik ilkesi de dikkate alınarak söz konusu ortaklıkların konsolidasyon kapsamı dışında bırakılabileceği karara bağlanmıştır. Şirket, %50 ortak olarak EMK Sigorta Aracılık Hizmetleri Anonim Şirketi adında bir anonim şirket kurmuştur. İştirak'in kuruluşu 24 Kasım 2011 tarihinde Ticaret Sicil Memurluğu'nda tescil edilmiştir. İştirak'in aktif büyüklüğü 212,553 TL olup, önemlilik ilkesi dikkate alınarak Şirket'in finansal tablolarında konsolide edilmemiştir.

### 2.3 Bölüm raporlaması

Şirket 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla Türkiye içinde tek bir raporlanabilir coğrafi bölümde ve emeklilik ile 10 Mart 2010 ve 16 Ağustos 2010'dan itibaren sırasıyla hayat ve ferdi kaza branşlarında faaliyetlerini sürdürmekte olup halka açık olmadığı için ayrıca faaliyet alanı çerçevesinde bölüm raporlaması yapmamaktadır.

### 2.4 Yabancı para karşılıkları

Şirket'in finansal tabloları faaliyette bulunduğu temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) ile sunulmuştur. Şirket finansal tabloları, Şirket'in geçerli para birimi olan TL cinsinden ifade edilmiştir.

Şirket'in finansal tablolarının hazırlanması sırasında, yabancı para cinsinden (TL dışındaki para birimleri) gerçekleşen işlemler, işlem tarihindeki kurlar esas alınmak suretiyle kaydedilmektedir. Bilançoda yer alan döviz endekslili ve döviz parasal varlıklar ve yükümlülükler bilanço tarihinde geçerli olan kurlar kullanılarak Türk Lirası'na çevrilmektedir. Gerçeğe uygun değeri ile izlenmekte olan parasal olmayan kalemlerden yabancı para cinsinden kaydedilmiş olanlar, gerçeğe uygun değerinin belirlendiği tarihteki kurlar esas alınmak suretiyle TL'ye çevrilmektedir.

### 2.5 Maddi duran varlıklar

Maddi duran varlıklar, maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve birikmiş değer düşüklükleri düşüldükten sonraki tutar üzerinden gösterilirler.

Kiralama veya idari amaçlı ya da halihazırda belirlenmemiş olan diğer amaçlar doğrultusunda inşa edilme aşamasındaki varlıklar, maliyet değerlerinden varsa değer düşüklüğü kaybı düşülerek gösterilirler. Maliyete yasal harçlar da dahil edilir. Kullanıma ve satışa hazır hale getirilmesi önemli ölçüde zaman isteyen varlıklar söz konusu olduğunda, borçlanma maliyetleri Şirket'in ilgili muhasebe politikası uyarınca aktifleştirilir. Bu tür varlıklar, diğer sabit varlıklar için kullanılan amortisman yönteminde olduğu gibi, kullanıma hazır olduklarında amortismanına tabi tutulurlar.

Maddi duran varlıkların maliyet tutarları, beklenen faydalı ömürlerine göre doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak amortismanına tabi tutulur.

Maddi duran varlıkların elden çıkarılması ya da bir maddi duran varlığın hizmetten alınması sonucu oluşan kazanç veya kayıp satış hasılatı ile varlığın defter değeri arasındaki fark olarak belirlenir ve gelir tablosuna dahil edilir.

Beklenen faydalı ömür, kalıntı değer ve amortisman yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkileri için her yıl gözden geçirilir ve tahminlerde bir değişiklik varsa ileriye dönük olarak muhasebeleştirilir.

**ING EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ**

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (DEVAMI)**

(TÜM TUTARLAR AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE TÜRK LİRASI [TL] OLARAK GÖSTERİLMİŞTİR)

**2. Önemli muhasebe politikalarının özeti (Devamı)**

Maddi duran varlıklar aşağıda belirtilen sürelerde amortismanına tabi tutulmaktadır :

	Ekonomik ömür
Makine ve teçhizatlar	5 yıl
Motorlu taşıtlar	4 yıl
Demirbaşlar ve tesisatlar	5-10 yıl
Özel maliyetler	5 yıl

**2.6 Yatırım amaçlı gayrimenkuller**

Bilanço tarihi itibarıyla Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkulü bulunmamaktadır.

**2.7 Maddi olmayan duran varlıklar***Satın alınan maddi olmayan duran varlıklar*

Satın alınan maddi olmayan duran varlıklar, maliyet değerlerinden birikmiş itfa payları ve birikmiş değer düşüklükleri düşüldükten sonraki tutarıyla gösterilirler. Bu varlıklar beklenen faydalı ömürlerine göre (5 yıl) doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak amortismanına tabi tutulur. Beklenen faydalı ömür ve amortisman yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkilerini tespit etmek amacıyla her yıl gözden geçirilir ve tahminlerdeki değişiklikler ileriye dönük olarak muhasebeleştirilir.

*Bilgisayar yazılımı*

Satın alınan bilgisayar yazılımları, satın alımı sırasında ve satın almadan kullanıma hazır olana kadar geçen sürede oluşan maliyetler üzerinden aktifleştirilir. Söz konusu maliyetler, faydalı ömürlerine göre (5 yıl) amortismanına tabi tutulur.

Bilgisayar yazılımlarını geliştirmek ve sürdürmekle ilişkili maliyetler, oluştukları dönemde gelir tablosuna kaydedilmektedir. Kontrolü Şirket'in elinde olan, saptanabilir ve kendine özgü yazılım ürünleri ile direkt ilişkilendirilebilen ve bir yıldan fazla süre ile maliyetinin üzerinde ekonomik fayda sağlayacak harcamalar maddi olmayan duran varlık olarak değerlendirilir. Maliyetler, yazılımı geliştiren çalışanların maliyetlerini ve genel üretim giderlerinin bir kısmını da içermektedir. Duran varlık olarak değerlendirilen bilgisayar yazılım geliştirme maliyetleri, faydalı ömürleri üzerinden amortismanına tabi tutulurlar (3 yılı geçmemek kaydıyla).

**2.8 Finansal varlıklar**

Finansal yatırımlar, gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan ve gerçeğe uygun değerinden kayıtlara alınan finansal varlıklar haricinde, gerçeğe uygun piyasa değerinden alım işlemiyle doğrudan ilişkilendirilebilen harcamalar düşüldükten sonra kalan tutar üzerinden muhasebeleştirilir.

Yatırımlar, yatırım araçlarının ilgili piyasa tarafından belirlenen süreye uygun olarak teslimatı koşulunu taşıyan bir kontrata bağlı olan işlem tarihinde kayıtlara alınır veya kayıtlardan çıkarılır.

Finansal varlıklar "gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar", "vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar", "satılmaya hazır finansal varlıklar" ve "kredi ve alacaklar" olarak sınıflandırılır.



## ING EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ

### 31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

### FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (DEVAMI)

(TÜM TUTARLAR AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE TÜRK LİRASI [TL] OLARAK GÖSTERİLMİŞTİR)

#### 2. Önemli muhasebe politikalarının özeti (Devamı)

##### *Etkin faiz yöntemi*

Etkin faiz yöntemi, finansal varlığın itfa edilmiş maliyet ile değerlendirilmesi ve ilgili faiz gelirinin ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması durumunda daha kısa bir zaman dilimi süresince tahsil edilecek tahmini nakit toplamını, ilgili finansal varlığın tam olarak net bugünkü değerine indirgeyen orandır. Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışında sınıflandırılan finansal varlıklar ile ilgili gelirler etkin faiz yöntemi kullanılmak suretiyle hesaplanmaktadır.

##### *Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar (Alım satım amaçlı finansal varlıklar)*

Gerçeğe uygun değer farkı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar; alım-satım amacıyla elde tutulan finansal varlıklardır. Bir finansal varlık kısa vadede elden çıkarılması amacıyla edinildiği zaman söz konusu kategoride sınıflandırılır.

Finansal riske karşı etkili bir koruma aracı olarak belirlenmemiş olan türev ürünleri teşkil eden bahse konu finansal varlıklar da gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar olarak sınıflandırılır. Bu kategoride yer alan varlıklar, dönen varlıklar olarak sınıflandırılırlar.

##### *Vadesine kadar elde tutulan finansal varlıklar*

Şirket'in vadesine kadar elde tutma olanağı ve niyeti olduğu, sabit veya belirlenebilir bir ödeme planına sahip, sabit vadeli borçlanma araçları, vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar olarak sınıflandırılır. Vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar etkin faiz yöntemine göre itfa edilmiş maliyet bedelinden değer düşüklüğü tutarı düşülerek kayıtlara alınır ve ilgili gelirler etkin faiz yöntemi kullanılmak suretiyle hesaplanır.

##### *Satılmaya hazır finansal varlıklar*

Satılmaya hazır finansal varlıklar (a) vadesine kadar elde tutulacak finansal varlık olmayan, (b) alım satım amaçlı finansal varlık olmayan veya (c) kredi ve diğer alacak olmayan finansal varlıklardan oluşmaktadır. Satılmaya hazır finansal varlıklar kayıtlara alındıktan sonra güvenilir bir şekilde ölçülebiliyor olması koşuluyla gerçeğe uygun değerleriyle değerlendirilmektedir.

Gerçeğe uygun değeri güvenilir bir şekilde ölçülemeyen ve aktif bir piyasası olmayan menkul kıymetler maliyet değeriyle gösterilmektedir. Satılmaya hazır finansal varlıklara ilişkin kâr veya zararlara (faiz veya temettü gibi) ilgili dönemin gelir tablosunda yer verilmektedir. Bu tür varlıkların gerçeğe uygun değerinde meydana gelen değişiklikler özsermaye hesapları içinde gösterilmektedir.

İlgili varlığın elden çıkarılması veya değer düşüklüğü olması durumunda özsermaye hesaplarındaki tutar kâr/zarar olarak gelir tablosuna transfer edilir. Satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflandırılan özsermaye araçlarına yönelik yatırımlardan kaynaklanan ve gelir tablosunda muhasebeleştirilen değer düşüş karşılıkları, sonraki dönemlerde gelir tablosundan iptal edilemez.

Satılmaya hazır olarak sınıflandırılan özsermaye araçları haricinde, değer düşüklüğü zararı sonraki dönemde azalır ve azalış değer düşüklüğü zararının muhasebeleştirilmesi sonrasında meydana gelen bir olayla ilişkilendirilebiliyorsa, önceden muhasebeleştirilen değer düşüklüğü zararı gelir tablosunda iptal edilebilir.

##### *Krediler ve alacaklar*

Sabit ve belirlenebilir ödemeleri olan, piyasada işlem görmeyen ticari ve diğer alacaklar ve krediler bu kategoride sınıflandırılır. Krediler ve alacaklar etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyeti üzerinden değer düşüklüğü düşülerek gösterilir.

## ING EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

### FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (DEVAMI)

(TÜM TUTARLAR AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE TÜRK LİRASI [TL] OLARAK GÖSTERİLMİŞTİR)

## 2. Önemli muhasebe politikalarının özeti (Devamı)

### 2.9 Varlıklarda değer düşüklüğü

#### *Finansal olmayan varlıklarda değer düşüklüğü*

İtfaya tabi olan varlıklar için defter değerinin geri kazanılmasının mümkün olmadığı durum ya da olayların ortaya çıkması halinde değer düşüklüğü testi uygulanır. Varlığın defter değerinin geri kazanılabilir tutarını aşması durumunda değer düşüklüğü karşılığı kaydedilir. Geri kazanılabilir tutar, satış maliyetleri düşüldükten sonra elde edilen gerçeğe uygun değer veya kullanımdaki değer büyük olanıdır. Değer düşüklüğünün değerlendirilmesi için varlıklar ayrı tanımlanabilir nakit akımlarının olduğu en düşük seviyede gruplanır (nakit üreten birimler). Değer düşüklüğüne tabi olan finansal olmayan varlıklar her raporlama tarihinde değer düşüklüğünün olası iptali için gözden geçirilir.

#### *Finansal varlıklarda değer düşüklüğü*

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışındaki finansal varlık veya finansal varlık grupları, her bilanço tarihinde değer düşüklüğüne uğradıklarına ilişkin göstergelerin bulunup bulunmadığına dair değerlendirmeye tabi tutulur.

Finansal varlığın ilk muhasebeleştirilmesinden sonra bir veya birden fazla olayın meydana gelmesi ve söz konusu olayın ilgili finansal varlık veya varlık grubunun güvenilir bir biçimde tahmin edilebilen gelecekteki nakit akımları üzerindeki olumsuz etkisi sonucunda ilgili finansal varlığın değer düşüklüğüne uğradığına ilişkin tarafsız bir göstergenin bulunması durumunda değer düşüklüğü zararı oluşur.

Kredi ve alacaklar için değer düşüklüğü tutarı gelecekte beklenen tahmini nakit akımlarının finansal varlığın etkin faiz oranı üzerinden iskonto edilerek hesaplanan bugünkü değeri ile defter değeri arasındaki farktır. Ayrıca Şirket, üçüncü kişilerle ilgili olup idari ve kanuni takipte olan şüpheli alacakları ile tahsil edilemeyen ya da tahsil edilebilme olasılığı muhtemel olmaktan çıkan tutarlar için esas faaliyetlerden kaynaklanan şüpheli alacak karşılığı ayırmaktadır.

Bir karşılık hesabının kullanılması yoluyla defter değerinin azaltıldığı ticari alacaklar haricinde, bütün finansal varlıklarda, değer düşüklüğü doğrudan ilgili finansal varlığın kayıtlı değerinden düşülür.

Ticari alacağın tahsil edilememesi durumunda söz konusu tutar karşılık hesabından düşülerek silinir. Karşılık hesabındaki değişimler gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

Satılmaya hazır özsermaye araçları haricinde, değer düşüklüğü zararı sonraki dönemde azalırsa ve azalış değer düşüklüğü zararının muhasebeleştirilmesi sonrasında meydana gelen bir olayla ilişkilendirilebiliyorsa, önceden muhasebeleştirilen değer düşüklüğü zararı, değer düşüklüğünün iptal edileceği tarihte yatırımın değer düşüklüğü hiçbir zaman muhasebeleştirilmemiş olması durumunda ulaşacağı itfa edilmiş maliyet tutarını aşmayacak şekilde gelir tablosunda iptal edilir.

Satılmaya hazır özsermaye araçlarının gerçeğe uygun değerinde değer düşüklüğü sonrasında meydana gelen artış, doğrudan özsermayede muhasebeleştirilir.

Şirket'in satılmaya hazır finansal varlıklar portföyünde cari dönemde meydana gelen gerçeğe uygun değer değişikliklerinin önemli veya uzun süreli bir biçimde maliyet değerinin altına indiğinin tespit edilmesi durumunda değer düşüklüğü karşılığı gelir tablosunda "yatırım giderleri"ne yansıtılır.

### 2.10 Türev finansal araçlar

Bilanço tarihi itibarıyla Şirket'in türev finansal araçları bulunmamaktadır.

### 2.11 Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin netleştirilmesi (mahsup edilmesi)

Finansal varlık ve yükümlülükler, gerekli kanuni hak olması, söz konusu varlık ve yükümlülükleri net olarak değerlendirmeye niyet olması veya varlıkların elde edilmesi ile yükümlülüklerin yerine getirilmesinin eş zamanlı olduğu durumlarda net olarak gösterilirler.

## ING EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ

### 31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

### FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (DEVAMI)

(TÜM TUTARLAR AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE TÜRK LİRASI [TL] OLARAK GÖSTERİLMİŞTİR)

#### 2. Önemli muhasebe politikalarının özeti (Devamı)

##### 2.12 Nakit ve nakit benzerleri

Nakit ve nakit benzeri kalemleri, nakit para, vadesiz mevduat ve satın alım tarihinden itibaren vadeleri 3 ay veya 3 aydan daha az olan, hemen nakde çevrilebilecek olan ve önemli tutarda değer değişikliği riski taşımayan yüksek likiditeye sahip diğer kısa vadeli yatırımlardır.

##### 2.13 Sermaye

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Şirket'in nominal sermayesi 49,000,000 TL olup, tamamı ödenmiş her biri 1 TL değerindeki 49,000,000 adet hisse senedinden ibarettir (31 Aralık 2010-Şirket'in nominal sermayesi 45,000,000 TL olup, tamamı ödenmiş her biri 1 TL değerindeki 45,000,000 adet hisse senedinden ibarettir).

Şirket, kayıtlı sermaye sistemine tabi olmayıp sermayeyi temsil eden hisse senetlerine tanınan imtiyazlar bulunmamaktadır.

24 Mayıs 2011 tarihinde yapılan 193 no'lu Yönetim Kurulu'nda 4,000,000 TL tutarında sermaye artırımı kararı alınmış ve sermaye 49,000,000 TL'ye çıkarılmıştır.

19 Aralık 2011 tarihinde yapılan 203 no'lu Yönetim Kurulu'nda alınan karara göre; 1 Mart 2015 tarihine kadar 25,000,000 TL sermaye artırımı gerçekleştirilerek sermayenin 74,000,000 TL'ye çıkarılmasına karar verilmiştir. Buna istinaden 20 Şubat 2012 tarihi itibarıyla söz konusu 25,000,000 TL nakit olarak ödenmiştir.

##### 2.14 Sigorta ve yatırım sözleşmeleri-sınıflandırma

Sigorta sözleşmeleri:

TFRS 4'e göre sigorta sözleşmesi, gelecekteki kesin olmayan bir olayın (sigorta konusu olay) sigortalıyı olumsuz bir şekilde etkilemesi halinde sigortalıya tazminat ödemeyi kabul ederek bir tarafın (sigortacı) diğer taraftan (sigortalı) önemli bir sigorta riskini kabul ettiği sözleşme olarak tanımlanmaktadır.

Şirket sözleşmeleri, sigorta riskinin transfer edildiği tarihte kayda alınıp, sözleşmeden kaynaklanan bütün hak ve yükümlülüklerin vade ve/veya itfasına kadar kayıtlarda sigorta sözleşmesi olarak sınıflandırmaktadır (31 Aralık 2010: Bulunmamaktadır).

Yatırım sözleşmeleri:

Şirket portföyünde yer alan tüm sözleşmeler sigorta sözleşmesi olarak değerlendirilmiştir.

Reasürans sözleşmeleri:

Reasürans, sigorta şirketinin üstlendiği sorumluluğun bir kısmını veya tamamını reasürör şirkete devretmesini sağlamaktır. Sigorta şirketleri için bir tür teminat veya koruma aracı olma niteliğindedir.

Rizikonun yayılması, sigorta şirketinin iş kabul kapasitesinin ve esnekliğinin artması, desteklenmesi, birikim fazlasının yol açabileceği katastrofik hasarların kontrolü gibi işlevleri bulunmaktadır. Reasürörler, değişik sigorta şirketleri ve piyasalarda çalışmanın sonucu olarak zaman içinde sahip oldukları bilgi ve deneyimi sigorta şirketlerine teknik bilgi olarak aktarımda bulunabilmektedirler.

Reasürans sözleşmelerinde işlemlerin ve süreçlerin tüm detayının yer alması gerektiğinden, reasüröre devredilecek işin kapsamı, tanımı, teknik detayı, iş kabul ve tazminat değerlendirme şekli, genel ve özel şartların, anlaşmanın hukuksal çerçevesinin, sedan ve reasürör olarak tarafların açıkça belirtilmesi sağlanmaktadır.

##### 2.15 Sigorta ve yatırım sözleşmelerinde isteğe bağlı katılım özellikleri

Bulunmamaktadır.

## ING EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

### FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (DEVAMI)

(TÜM TUTARLAR AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE TÜRK LİRASI [TL] OLARAK GÖSTERİLMİŞTİR)

## 2. Önemli muhasebe politikalarının özeti (Devamı)

### 2.16 İsteğe bağlı katılım özelliği olmayan yatırım sözleşmeleri

Bulunmamaktadır.

### 2.17 Borçlar

Sözleşmeye dayalı finansal yükümlülükler:

- başka bir işletmeye nakit veya bir başka finansal varlık vermeyi öngören, veya
- işletmenin bir başka işletmeyle finansal araçlarını, işletmenin aleyhinde olacak şekilde karşılıklı olarak değiştirmesini öngören sözleşmeye dayalı yükümlülüklerdir.

Şirket'in 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla kredi borcu bulunmamaktadır.

### 2.18 Ertelenmiş gelir vergisi

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve yükümlülüklerin finansal tablolarda gösterilen tutarları ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin yasalaşmış vergi oranları dikkate alınarak hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Ertelenmiş vergi yükümlülükleri vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklar ve kullanılmamış vergi zararlarına ilişkin ertelenmiş vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kâr elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır. Bahse konu varlık ve yükümlülükler, ticari ya da mali kâr/zararı etkilemeyen işleme ilişkin geçici fark, şerefiye veya diğer varlık ve yükümlülüklerin ilk defa finansal tablolara alınmasından (işletme birleşmeleri dışında) kaynaklanıyorsa muhasebeleştirilmez.

Ertelenmiş vergi varlığının kayıtlı değeri, her bilanço tarihi itibarıyla gözden geçirilir. Ertelenmiş vergi varlığının kayıtlı değeri, bir kısmının veya tamamının sağlayacağı faydanın elde edilmesine imkan verecek düzeyde mali kâr elde etmenin muhtemel olmadığı ölçüde azaltılır.

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri varlıkların gerçekleşeceği veya yükümlülüklerin yerine getirileceği dönemde geçerli olması beklenen ve bilanço tarihi itibarıyla yasallaşmış veya önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranları (vergi düzenlemeleri) üzerinden hesaplanır. Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülüklerinin hesaplanması sırasında, Şirket'in bilanço tarihi itibarıyla varlıklarının defter değerini geri kazanması ya da yükümlülüklerini yerine getirmesi için tahmin ettiği yöntemlerin vergi sonuçları dikkate alınır.

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri, ekli finansal tablolarda netleştirilerek gösterilmiştir.

Doğrudan özsermayede alacak ya da borç olarak muhasebeleştirilen kalemler (ki bu durumda ilgili kalemlere ilişkin ertelenmiş vergi de doğrudan özsermayede muhasebeleştirilir) ile ilişkilendirilenler haricindeki döneme ait ertelenmiş vergi, gelir tablosunda gider ya da gelir olarak muhasebeleştirilir.

### 2.19 Çalışanlara sağlanan faydalar

#### (a) Tanımlanmış fayda planı :

Şirket, mevcut iş kanunu gereğince, en az bir yıl hizmet verdikten sonra emeklilik nedeni ile işten ayrılan veya istifa ve kötü davranış dışındaki nedenlerle işine son verilen personele belirli miktarda kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür.

Şirket, ilişikteki finansal tablolarda yer alan "Kıdem Tazminatı" karşılığını "Projeksiyon Metodu"nu kullanarak ve Şirket'in personel hizmet süresini tamamlama ve kıdem tazminatına hak kazanma konularında geçmiş yıllarda kazandığı deneyimlerini baz alarak hesaplamış ve bilanço tarihinde devlet tahvilleri kazanç oranı ile iskonto etmiştir. Hesaplanan tüm kazançlar ve kayıplar gelir tablosuna yansıtılmıştır.

# ING EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ

## 31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

### FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (DEVAMI)

(TÜM TUTARLAR AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE TÜRK LİRASI [TL] OLARAK GÖSTERİLMİŞTİR)

#### 2. Önemli muhasebe politikalarının özeti (Devamı)

##### (b) Tanımlanmış katkı planı :

Şirket, Sosyal Güvenlik Kurumu'na zorunlu olarak sosyal sigortalar primi ödemektedir. Şirket'in, bu primleri ödediği sürece başka yükümlülüğü kalmamaktadır. Bu primler tahakkuk ettikleri dönemde personel giderleri olarak yansıtılmaktadır.

#### 2.20 Karşılıklar

##### Karşılıklar, şarta bağlı yükümlülükler ve şarta bağlı varlıklar

TMS 37 uyarınca karşılıklar ancak ve ancak Şirket'in geçmişten gelen ve halen devam etmekte olan bir yükümlülüğü (yasal ya da yapısal) varsa ve bu yükümlülük sebebiyle işletmeye ekonomik çıkar sağlayan kaynakların elden çıkması olasılığı mevcutsa ve gerçekleşecek yükümlülüğün miktarı güvenilir bir şekilde tahmin edilebiliyorsa kayıtlara alınmaktadır. Paranın zaman içindeki değer kaybı önem kazandığında, karşılıklar paranın zaman değerini (ve uygun ise yükümlülüğe özel riskleri) yansıtan cari piyasa tahminlerinin vergi öncesi oranı ile gelecekteki nakit akımlarının iskonto edilmesi sonucu hesaplanmaktadır.

Şarta bağlı yükümlülükler, kaynak aktarımını gerektiren durum yüksek bir olasılık taşıyor ise finansal tablolarda yansıtılmayıp dipnotlarda açıklanmaktadır. Şarta bağlı varlıklar ise finansal tablolara yansıtılmayıp ekonomik getiri yaratma ihtimali yüksek olduğu takdirde dipnotlarda açıklanır.

Bilanço tarihi itibarıyla Şirket aleyhine açılmış davalara ilişkin ekli finansal tablolarda 1,053,639 TL karşılık ayrılmıştır (31 Aralık 2010-884,639 TL). 31 Aralık 2011 tarihinden sonra Şirket aleyhine açılmış veya açılması beklenen ve Şirket'in finansal tablolarına önemli bir etki yapabilecek bir dava bulunmamaktadır.

##### Teknik karşılıklar

Şirket'in TMS 37 kapsamı dışında sigorta sözleşmelerinden kaynaklanan sözleşmeye bağlı yükümlülükleri için ayırdığı karşılıklar da bulunmaktadır.

##### *Kazanılmamış primler karşılığı*

Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Teknik Karşılıklarına ve Bu Karşılıkların Yatırılacağı Varlıklara İlişkin Yönetmelik' in ("Teknik Karşılıklar Yönetmeliği")5 inci maddesine göre Kazanılmamış Primler Karşılığı 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren 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 dönemlerine sarkan kısımdan oluşmaktadır.

Aynı yönetmeliğin 5 inci maddesinin 5 inci fıkrasına göre araçlara ödenen komisyonlar, reasüröre devredilen primler nedeniyle alınan komisyonlar, üretim gider payları ile bölüşmesiz reasürans anlaşmaları için ödenen tutarların gelecek dönem veya dönemlere isabet eden kısmının ertelenmiş gelirler ve ertelenmiş giderler hesapları ile diğer ilgili hesaplar altında muhasebeleştirileceği hükmü amirdir. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hesaplanan ertelenmiş komisyon gideri ve geliri tutarları sırasıyla, 1,753,767 TL ve 30,309 TL olup gelecek aylara ait giderler ve gelirler hesaplarında kayıt edilmiştir. (31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla hesaplanan ertelenmiş komisyon gideri ve geliri tutarları sırasıyla, 502,637 TL ve 12,422 TL olup gelecek aylara ait giderler ve gelirler hesaplarında kayıt edilmiştir).

##### *Devam eden riskler karşılığı*

Teknik Karşılıklar Yönetmeliği'nin 6'ncı maddesine göre, sigorta sözleşmesinin süresi boyunca üstlenilen risk düzeyi ile kazanılan primlerin zamana bağlı dağılımının uyumlu olmadığı kabul edilen sigorta branşlarında, ayrıca kazanılmamış primler karşılığının Şirket'in taşıdığı risk ve beklenen masraf düzeyine göre yetersiz kalması halinde ayrılmaktadır. Şirket'in 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla ayırması gereken karşılık bulunmamaktadır (31 Aralık 2010-Bulunmamaktadır).

**ING EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ****31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA****FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (DEVAMI)****(TÜM TUTARLAR AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE TÜRK LİRASI [TL] OLARAK GÖSTERİLMİŞTİR)****2. Önemli muhasebe politikalarının özeti (Devamı)***Muallak hasar ve tazminat karşılığı*

Şirket, dönem sonu itibarıyla ihbar edilmiş ve henüz ödenmemiş hasar dosyalarına ait tüm mükellefiyetler için hasar ve tazminat karşılığı ayırmaktadır.

Sigorta şirketlerinin ayrıca, bilanço tarihleri itibarıyla gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasar ve tazminat bedelleri için ilave muallak hasar karşılığı ayırması gerekmektedir. Gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasar ve tazminat bedellerinin hesaplanması sırasında, Şirket bedellerle ilgili olarak son beş yıllık sonuçları dikkate almalıdır. Şirket hayat ve ferdi kaza branşlarında sigortacılık faaliyetlerine sırasıyla 10 Mart 2010 ve 16 Ağustos 2010 tarihlerinde başlamış olup gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasar ve tazminat bedelleri hesaplamasında kullanabileceği istatistik verilerinin %50'si ve sektör ortalamasının %50'si esas alınmıştır. Hesaplama yapılırken şirketin geçmiş dönemlerdeki istatistik verilerinin %50'si ve sektör ortalamasının %50'si esas alınmıştır. Sektör verisi olarak Türkiye Sigorta ve Reasürans Şirketleri Birliği'nin 8 Aralık 2011 ve 2011/608 sayılı sirküleri ile yayımlanan sektör IBNR (Gerçekleşmiş ancak henüz rapor edilmemiş hasar tazminat karşılığı) ortalamaları kullanılmıştır. Şirket, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 709,749 TL (31 Aralık 2010-438,310 TL) gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasar karşılığı, 28,827 TL (31 Aralık 2010-13,555 TL) gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasar reasürans payı ve brüt 781,444 TL (31 Aralık 2010-140,310 TL) muallak hasar tazminat karşılığı ve 2,964 TL (31 Aralık 2010-Bulunmamaktadır.) muallak hasar reasürans payı ayırmıştır.

Şirket 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla yeterli aktüeryal veri bulunmadığı için aktüeryal zincir merdiven metodu (AZMM) ile ilgili bir hesaplama yapmamıştır.

*Hayat matematik karşılığı*

Yürürlükte bulunan her bir poliçe için, tarifedeki teknik esaslara göre hesaplanan aktüeryal matematik karşılığı tutarı Şirket'in sigortalılara olan toplam yükümlülüğünü ifade etmektedir. Aktüeryal matematik karşılıklar, şirketlerin üstlendiği riziko için alınan primleri ile sigorta ettirenler ile lehdarlara olan yükümlülüklerin peşin değerleri arasındaki farktır. Aktüeryal matematik karşılıklar, bir yıldan uzun süreli hayat sigortaları için tarifelerin teknik esaslarında belirtilen formül ve esaslara göre ayrılır. Aktüeryal matematik karşılıklar, sigortacının ileride yerine getireceği yükümlülüklerinin peşin değeri ile sigorta ettiren tarafından ileride ödenecek primlerin bugünkü değeri arasındaki farkın bulunması şeklinde (prospektif yöntem) hesaplanır. Ancak, aktüeryal matematik karşılıkların sigorta ettirenin ödediği primlerin sonuç değeri ile sigortacının üstlendiği rizikonun sonuç değeri arasındaki farkın hesaplanması şeklinde (retrospektif yöntem) veya Müsteşarlıkça kabul edilen genel kabul görmüş aktüeryal yöntemlere göre hesaplanması halinde bulunan aktüeryal matematik karşılıklar toplamı bu toplamdan az olamaz. Aktüeryal matematik karşılığın negatif olarak hesaplandığı durumlarda bu değer sıfır olarak kabul edilir. Aktüeryal matematik karşılıklar tarifinin teknik özelliklerine göre tahakkuk veya tahsil esasına göre hesaplanabilir. Şirket'in 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla ayırdığı 22,550,096 TL hayat matematik karşılığı bulunmaktadır (31 Aralık 2010-10,435,706 TL).

*Dengeleme karşılığı*

"Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Teknik Karşılıklarına ve Bu Karşılıkların Yatırılacağı Varlıklara İlişkin Yönetmelik" gereği 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 istatistik 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, hayat branşında 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. Ferdi kaza branşında deprem riskinin kapsam altına alındığı sözleşmeler için deprem priminin %12'si oranı dikkate alınarak dengeleme karşılığı hesaplanmıştır. Şirket'in 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla ayırdığı dengeleme karşılığı 731,263 TL'dir. (31 Aralık 2010-233,761).

## ING EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ

### 31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

### FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (DEVAMI)

(TÜM TUTARLAR AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE TÜRK LİRASI [TL] OLARAK GÖSTERİLMİŞTİR)

#### 2. Önemli muhasebe politikalarının özeti (Devamı)

##### 2.21 Gelirlerin muhasebeleştirilmesi

###### *Yazılan primler*

Yazılan primler, dönem içinde tanzim edilen poliçe primlerinden iptaller çıktıktan sonra kalan tutarı ifade etmektedir. Prim gelirleri, yazılan primler üzerinden kazanılmamış prim karşılığı ayrılması suretiyle tahakkuk esasına göre finansal tablolara yansıtılmaktadır.

###### *Alınan ve ödenen komisyonlar*

Hayat ve hayat dışı branşları teknik gelir/gider bölümlerinde yer alan alınan ve ödenen komisyonlar, yazılan primler ile ilgili ödenen komisyonlardan ve reasürans şirketlerine devredilen primler ile ilgili alınan komisyonlardan oluşmaktadır. Tahakkuk esasına göre takip edilen alınan ve ödenen komisyonlar gelir tablosunda netleştirilmiş olarak faaliyet giderleri hesabı altında bilançoda ise, sırasıyla, gelecek aylara ait gelirler ve giderler hesaplarında izlenmektedir.

###### *Fon işletim gideri kesintisi*

Fon net varlık değeri üzerinden hesaplanan günlük azami %0,01 (yüzbinde 10) oranında fon işletim gideri kesintilerinin kaydedildiği hesaptır.

###### *Yönetim gideri kesintisi*

Katılımcının bireysel emeklilik hesabına yapılan katkı payları üzerinden azami %8 oranını aşmamak üzere alınan yönetim gideri kesintilerinin izlendiği hesaptır.

###### *Giriş aidatı gelirleri*

Katılımcının bireysel emeklilik sistemine ilk kez katılması sırasında veya yeni bir bireysel emeklilik hesabı açtırması halinde katılımcı veya katılımcının hesabına hareket eden kişilerden emeklilik sözleşmesi teklif formunun imzalandığı tarihte geçerli olan aylık brüt asgari ücretin yarısını aşmamak kaydıyla tahakkuk eden giriş aidatının kaydedildiği hesaptır.

###### *Sermaye tahsis avans faizi gelirleri*

Emeklilik yatırım fonlarına ilişkin fon portföyünün oluşturulduğu tarih ile fon paylarının satıldığı tarih arasında oluşan portföy değer artışından fon kuruluşu aşamasında yapılan her türlü gider düşüldükten sonra fon paylarının satışından oluşan hasılat ile avans tutarına karşılık gelen tutar arasındaki pozitif farkın gelir kaydedildiği hesaptır.

###### *Fon işletim karşılığında ödenen giderler*

Emeklilik yatırım fonlarının işletim ve yönetim masrafları için ödenen paralar bu hesapta gösterilir.

###### *Aracı komisyonları*

Bireysel emeklilik teknik giderler bölümünde yer alan aracı komisyonları, bireysel emeklilik araçlarına ödenmek üzere tahakkuk eden komisyon giderlerinin takip edildiği hesaptır.

###### *Faiz gelir ve gideri*

Faiz gelir ve giderleri ilgili dönemdeki gelir tablosunda etkin faiz yöntemine göre hesaplanıp tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

###### *Temettü geliri*

Temettü tahsil etme hakkının ortaya çıktığı tarihte gelir olarak kayıtlara alınmaktadır.

## ING EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

### FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (DEVAMI)

(TÜM TUTARLAR AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE TÜRK LİRASI [TL] OLARAK GÖSTERİLMİŞTİR)

## 2. Önemli muhasebe politikalarının özeti (Devamı)

### 2.22 Finansal kiralama-kiralayan açısından

Şirket'in finansal kiralama işlemlerinden alacağı bulunmamaktadır.

### 2.23 Kâr payı dağıtımı

Hisse başına kazanç bulunmamaktadır.

### 2.24 İlişkili taraflar

İlişkili taraf, finansal tablolarını hazırlayan Şirket'le ('raporlayan Şirket') ilişkili olan kişi veya Şirkettir.

(a) Bir kişi veya bu kişinin yakın ailesinin bir üyesi, aşağıdaki durumlarda raporlayan Şirket'le ilişkili sayılır:

Söz konusu kişinin,

- (i) raporlayan Şirket'le üzerinde kontrol veya müşterek kontrol gücüne sahip olması durumunda,
- (ii) raporlayan Şirket'le üzerinde önemli etkiye sahip olması durumunda,
- (iii) raporlayan Şirket'in veya raporlayan Şirket'in bir ana ortaklığının kilit yönetici personelinin bir üyesi olması durumunda.

(b) Aşağıdaki koşullardan herhangi birinin mevcut olması halinde Şirket raporlayan Şirket ile ilişkili sayılır:

- (i) Şirket ve raporlayan Şirket'in aynı grubun üyesi olması halinde (yani her bir ana ortaklık, bağlı ortaklık ve diğer bağlı ortaklık değerleri ile ilişkilidir).
- (ii) Şirket'in, diğer işletmenin (veya diğer işletmenin de üyesi olduğu bir grubun üyesinin) iştiraki ya da iş ortaklığı olması halinde.
- (iii) Her iki Şirket'in de aynı bir üçüncü tarafın iş ortaklığı olması halinde.
- (iv) Şirketlerden birinin üçüncü bir Şirket'in iş ortaklığı olması ve diğer Şirket'in söz konusu üçüncü Şirket'in iştiraki olması halinde.
- (v) Şirket'in, raporlayan Şirket'in ya da raporlayan Şirket'le ilişkili olan bir Şirket'in çalışanlarına ilişkin olarak işten ayrılma sonrasında sağlanan fayda planlarının olması halinde. Raporlayan Şirket'in kendisinin böyle bir plânının olması halinde, sponsor olan işverenler de raporlayan Şirket ile ilişkilidir.
- (vi) Şirket'in (a) maddesinde tanımlanan bir kişi tarafından kontrol veya müştereken kontrol edilmesi halinde.
- (vii) (a) maddesinin (i) bendinde tanımlanan bir kişinin Şirket üzerinde önemli etkisinin bulunması veya söz konusu Şirket'in (ya da bu Şirket'in ana ortaklığının) kilit yönetici personelinin bir üyesi olması halinde.

İlişkili taraflarla yapılan işlem, ilişkili taraflar arasında kaynakların, hizmetlerin ya da yükümlülüklerin bir bedel karşılığı olup olmadığına bakılmaksızın transferidir.

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihli finansal tablolar ve ilgili açıklayıcı dipnotlarda ortaklar dışındaki ING Grubu'na dahil şirketler ve üst düzey yöneticiler diğer ilişkili taraflar olarak tanımlanmıştır.

## 3. Önemli muhasebe tahminleri ve hükümleri

Finansal tabloların hazırlanmasında Şirket yönetiminin, raporlanan varlık ve yükümlülük tutarlarını etkileyecek, 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 gerçekleştikleri dönemde gelir tablosuna yansıtılmaktadır. Kullanılan tahminler başlıca, finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerinin hesaplanması, kıdem tazminatı karşılığı, varlıkların değer düşüklüğü karşılığı, dava karşılığı, ertelenmiş vergi varlığı hesaplamasıyla bağlantılı olup, finansal tablolara yansıtılan tutarlar üzerinde önemli derecede etkisi olabilecek yorumlar ve bilanço tarihlerinde var olan veya ileride gerçekleşebilecek tahminlerin esas kaynakları göz önünde bulundurularak yapılan önemli varsayımlar ve değerlendirmeler aşağıdaki gibidir:



# ING EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ

## 31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

### FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (DEVAMI)

(TÜM TUTARLAR AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE TÜRK LİRASI [TL] OLARAK GÖSTERİLMİŞTİR)

#### 3. Önemli muhasebe tahminleri ve hükümleri (Devamı)

##### Ertelenmiş vergi

Bilanço tarihinde Şirket'in 9,327,132 TL tutarında geleceğe ait vergilendirilebilir kârlara karşı netleştirilebileceği kullanılmamış vergi zararı vardır (31 Aralık 2010-4,035,149 TL). Şirket, kâr projeksiyonlarını dikkate alarak ve muhafazakarlık prensibi çerçevesinde, bu zarara ait ertelenmiş vergi varlığını 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla kayıtlarına almamıştır.

##### Şüpheli alacak karşılığı

Şirket yönetiminin bilanço tarihleri itibarıyla varolan ancak cari ekonomik koşullar çerçevesinde tahsil edilememe riski olan alacaklara ait gelecekteki zararları karşılayacağına inandığı tutarları yansıtmaktadır. Alacakların değer düşüklüğüne uğrayıp uğramadığı, performansları, piyasadaki kredibiliteleri ve bilanço tarihinden finansal tabloların onaylanma tarihine kadar olan performansları ile yeniden görülebilen koşullar da dikkate alınarak belirlenmektedir. İlgili bilanço tarihleri itibarıyla şüpheli alacak karşılıkları Not 12.1'de yansıtılmıştır.

##### Kıdem tazminatı

Şirket ilişikteki finansal tablolarda kıdem tazminatı karşılığını aktüeryal varsayımlar kullanarak hesaplamış ve kayıtlarına yansıtmıştır.

##### Dava karşılıkları

Şirket, 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla Şirket avukatından alınan tavsiyeler doğrultusunda kaybedilme ve sonrasında nakit çıkışı ihtimali bulunan davalar için dava bedelinin tamamına ve bütün bu bedellere eklenen avukatlık vekalet ücretleri ile icra vekalet ücretlerine tekabül etmek üzere toplam 1,053,639 TL (31 Aralık 2010: 884,639 TL) karşılık ayrılmıştır.

Teknik ve diğer karşılıklar açısından ise ilgili dipnotlarda Şirket'in yaptığı diğer tüm tahmin ve varsayımlar ayrıca detaylarıyla açıklanmıştır.

#### 4. Sigorta ve finansal riskin yönetimi

##### 4.1 Risk yönetimi ve sigorta riski

##### 4.1.1 Risk yönetim süreci, operasyonel risk, uyum riski

Şirket'in oluşturulan Risk Yönetimi Süreci ile; operasyonel risklerin tanımlanması, ölçülmesi, risk politikaları ve uygulama usullerinin belirlenmesi ve uygulanması, risklerin azaltılması için gerekli kontrollerin oluşturulması, uygulanması, takibi ve raporlanması gerçekleştirilmektedir.

Operasyonel riskin tanımı, "İç süreçleri, insan kaynakları ve sistemlerin yetersizliği veya başarısızlığından veya dış etkenlerden dolayı şirketin doğrudan veya dolaylı olarak zarara uğraması riskidir". Güçlü bir risk yönetim sistemi oluşturularak, bir taraftan Şirket'in risklerinin kontrol edilmesi ve kayıpların en aza indirilmesi diğer yandan da riske ayarlı kârlılık analizi ışığında katılımcılar, hissedarlar ve çalışanlara değer katılması hedeflenmektedir.

Operasyonel Risk Fonksiyonunun amaçları:

- Operasyonel risk farkındalığını arttırmak,
- Yöneticilerle birlikte çalışarak faaliyetlerini Şirket üst yönetiminin risk iştahı içinde sürdürmelerini sağlamak,
- Erken uyarı sistemlerini geliştirmek,
- Risklerin azaltılmasına yönelik aksiyonları izleyerek ilave tedbirler alınmasını sağlamak,
- Böylece nihai olarak operasyonel risk maliyetinin düşürülmesidir.

**ING EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ**

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (DEVAMI)**

(TÜM TUTARLAR AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE TÜRK LİRASI [TL] OLARAK GÖSTERİLMİŞTİR)

**4. Sigorta ve finansal riskin yönetimi (Devamı)**

Şirket'in risk yönetim anlayışı aşağıdaki gibidir:

	Sorumlular	Yetki ve görevler
1. Savunma Hattı	İşi Yapan Birimler	Operasyonel risk ve uyum riskinin günlük iş akışı içinde yönetilmesinden birinci derecede işi yapan yöneticiler sorumludur. Risk fonksiyonu risk iştahının, stratejilerinin, politikaların belirlenmesinde yönetime destek olur.
2. Savunma Hattı	Uyum ve Risk Yönetimi	Risk tanımlamaları, risk raporlamaları ve riskin azaltılmasına yönelik aksiyon planlarının tam ve doğruluğunu ve etkinliğini sorgular. Finansal, operasyonel, uyum ve risk yönetimi denetimleri yapar.
3. Savunma Hattı	Denetim	İç kontrollerin ve risk yönetiminin etkinliği konusunda bağımsız ve objektif bir güvence sağlar.

Risk Yönetim Süreci aşağıdaki aşamalardan oluşmaktadır:

- Risklerin tanımlanması,
- Risklerin ölçülmesi ve derecelendirilmesi,
- Şirket risk profilinin çıkarılması,
- Risk iştahlarının belirlenmesi,
- Risklerin izlenmesi ve kontrolü,
- Raporlama

Operasyonel risk kategorileri aşağıdaki gibidir:

- Kontrol Riski (Control Risk),
- İzinsiz Faaliyet Riski (Unauthorised Activity Risk),
- İşlem Riski (Processing Risk),
- İsdihnam Uygulamaları ve İşyeri Güvenliği Riski (Employment Practice & Workplace Security Risk),
- Kişisel ve Fiziksel Güvenlik Riski (Personal & Physical Security Risk),
- Bilgi (Teknolojileri) Riski (Information (Technology) Risk)
- İş Devamlılığı Riski (Business Continuity Risk),
- Uyum Riski (Compliance Risk),
- İçsel Suistimal Riski-Suç Faliyetleri (Internal Fraud Risk),
- Dışsal Suistimal Riski-Suç Faaliyetleri (External Fraud Risk).

Tanımlanmış bu risk türlerine yönelik olarak, tüm Şirket faaliyetlerini ve bölümlerini kapsayacak şekilde gerçekleştirilen "Operasyonel Risk Yönetim Süreci" çalışmalarını devam ettirmektedir.

Uyum (Compliance) Riski önemi itibarıyla ayrı olarak ele alınan bir Operasyonel Risk kategorisidir. Uyum Riski, "Şirket'in işi ve faaliyetlerinde doğruluk ve dürüstlüğü uyulmaması riskidir. Uyum riski, Şirket'in iş prensiplerine, yasalar ve diğer düzenlemelere ve Şirket'in ana faaliyet alanı olan finansal hizmetlerle ilgili standartlara uyumundaki başarısızlık riskidir".

Uyum Risk Yönetimi aşağıdaki konularda çalışır:

- Yasalara ve yürürlükte bulunan diğer düzenlemelere uyum,
- Etik davranış kurallarına uyum,
- Şirket'in ve ING'nin iş prensiplerine uyum,

# ING EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ

## 31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

### FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (DEVAMI)

(TÜM TUTARLAR AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE TÜRK LİRASI [TL] OLARAK GÖSTERİLMİŞTİR)

#### 4. Sigorta ve finansal riskin yönetimi (Devamı)

- Kurumsal Yönetim İlkelerine uyum

ING Grubunun tüm şirketlerinde geçerli olan risk yönetimi ve uyum konularına ilişkin birçok politikası bulunmaktadır. Bunlardan bazıları aşağıda belirtilmektedir:

- Davranış Kuralları (Code of Conduct),
- Finansal Ekonomik Suçlar Politikası (Financial Economical Crime Policy),
- İçeriden Öğrenenler Politikası (Insider Trading Policy),
- Suistimallerin İhbarı Politikası (Whistle blower Policy),
- Hediye, Eğlence Etkinlikleri ve Rüşvetin Önlenmesi Politikası (Gifts, Entertainment and Anti Bribery Policy)

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

##### 4.1.2.1 Sigorta riskine karşı duyarlılık

Sigorta riski, herhangi bir sigorta sözleşmesi ile sigortalanmış olan rizikonun gerçekleşme olasılığı ve de buna bağlı olarak ortaya çıkacak olan hasarın büyüklüğünün belirsiz olma riskidir. Şirket, sigortacılık faaliyetine başladığı 2011 dönemi için reasürörler ile beraber risk kabul politikası belirlemiştir. Belirlenmiş limitlerin üzerindeki teminat tutarları, tıbbi ve finansal değerlendirmeye tabi tutulmaktadır. Şirket'in poliçe üretim stratejisi riskin, poliçe türüne, üstlenilen riskin çeşidine ve büyüklüğüne göre reasürans şirketlerine optimum şekilde dağıtılmasına dayanmaktadır.

Şirket'in hayat ve hayat dışı branşlarda yaptığı reasürans anlaşmaları eksedan ve katastrofik hasar fazlası reasürans sözleşmeleri şeklindedir. Bununla birlikte, Şirket otomatik trete limitini aşan riskler için ihtiyari reasürans anlaşmaları da yapabilmektedir. Şirket 2011 yılı eksedan tretesinde sigortalı başına 130,000 TL konservasyon tutarı belirlemiştir.

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

Şirket, hayat sigortası ve ferdi kaza branşında sigorta sözleşmesi yapmaktadır. Buna göre düzenlenen sigorta sözleşmelerinde, sigortanın mahiyetine göre sigorta riski yoğunlaşması brüt ve net (reasürans sonrası) olarak aşağıdaki tabloda düzenlenmiştir.

31 Aralık 2011	Toplam brüt risk yükümlülüğü	Toplam risk yükümlülüğünde reasürör payı	Net risk yükümlülüğü
Hayat	5,268,918,521	(259,064,261)	5,009,854,260
Ferdi Kaza	3,065,718,481	(141,992,317)	2,923,726,164
<b>Toplam</b>	<b>8,334,637,002</b>	<b>(401,056,578)</b>	<b>7,933,580,424</b>
31 Aralık 2010	Toplam brüt risk yükümlülüğü	Toplam risk yükümlülüğünde reasürör payı	Net risk yükümlülüğü
Hayat	1,876,825,141	(21,008,053)	1,855,817,088
Ferdi Kaza	911,404,308	(78,916,907)	832,487,401
<b>Toplam</b>	<b>2,788,229,449</b>	<b>(99,924,960)</b>	<b>2,688,304,489</b>

**ING EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ**

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (DEVAMI)**

(TÜM TUTARLAR AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE TÜRK LİRASI [TL] OLARAK GÖSTERİLMİŞTİR)

**4. Sigorta ve finansal riskin yönetimi (Devamı)**

## 4.1.2.3 Gerçekleşen hasarların geçmiş tahminlerle karşılaştırılması (hasarların gelişim süreci)

Gerçekleşen hasarların cari dönemdeki tutarları aşağıda sunulmuştur.

31 Aralık 2011	Brüt	Reasürör payı	Net
Gerçekleşen hasarlar-Hayat	3,410,748	(15,060)	3,395,688
Gerçekleşen hasarlar-Ferdi Kaza	297,363	(6,556)	290,807
<b>Toplam</b>	<b>3,708,111</b>	<b>(21,616)</b>	<b>3,686,495</b>
31 Aralık 2010	Brüt	Reasürör payı	Net
Gerçekleşen hasarlar-Hayat	1,173,735	(6,980)	1,166,755
Gerçekleşen hasarlar-Ferdi Kaza	26,878	(6,575)	20,303
<b>Toplam</b>	<b>1,200,613</b>	<b>(13,555)</b>	<b>1,187,058</b>

## 4.1.2.4 Finansal tablolar üzerinde önemli etkiye sahip olan her değişikliğin etkisini ayrı olarak göstererek sigorta varlık ve borçlarının ölçümünde kullanılan varsayımlardaki değişikliklerin etkileri

Karşılıklar ve bu karşılıkların 31 Aralık 2011 tarihli bilançoya etkileri aşağıda sunulmuştur.

- Devam eden riskler karşılığı

Yürürlükte bulunan sigorta sözleşmeleri dolayısıyla ortaya çıkabilecek tazminatların ilgili sözleşmeler için ayrılmış kazanılmamış primler karşılığından fazla olma ihtimaline karşı, her hesap dönemi itibarıyla, son 12 ayı kapsayacak şekilde ayrılan karşılıktır. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla yapılan hesaplamalar sonucunda devam eden riskler karşılığı doğuracak riskler çıkmamıştır (31 Aralık 2010-Şirket, hayat ve ferdi kaza branşlarında sırasıyla 10 Mart 2010 ve 16 Ağustos 2010 tarihleri itibarıyla faaliyete başladığından karşılık ayrılmamıştır.).

- IBNR ve AZMM

Teknik Karşılıklar Yönetmeliği'nin 7 inci maddesi 3 üncü fıkrasına göre, sigorta şirketleri Hazine Müsteşarlığı tarafından belirlenen yöntemlerden portföylerine en uygun olanı seçecekleri AZMM modeline göre geçmişte gerçekleşmiş hasar verileri baz alınarak, cari dönemde ayrılması gereken muallak karşılık tutarını tahmin edeceklerdir. Aynı maddenin 6ncı fıkrasına göre de, Hazine Müsteşarlığı tarafından belirtilen yöntem kullanılarak gerçekleşmiş ancak henüz rapor edilmemiş hasarlar için karşılık hesaplanacaktır. İlgili maddenin 8 inci fıkrasına göre ise, belirtilen yöntemlere göre hesaplanan AZMM ve IBNR toplam tutarları karşılaştırılarak toplamı büyük olan yöntem seçilerek branş bazında ek karşılık muhasebeleştirilecektir.

31 Aralık 2011 bilançosuna etkisi: Gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasar ve tazminat bedellerinin hesaplanması sırasında, Şirket bedellerle ilgili olarak son beş yıllık sonuçları dikkate almalıdır. Şirket hayat ve ferdi kaza branşlarında sigortacılık faaliyetlerine sırasıyla 10 Mart 2010 ve 16 Ağustos 2010 tarihlerinde başlamış olup elinde gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasar ve tazminat bedelleri hesaplamasında kullanabileceği istatistiki veri bulunmamaktadır. . Bu nedenle Şirket, aktüerinin görüşü doğrultusunda, hesaplama yapılırken şirketin geçmiş dönemlerdeki istatistiki verilerinin %50'si ve sektör ortalamasının %50'si esas alınmıştır. Sektör verisi olarak Türkiye Sigorta ve Reasürans Şirketleri Birliği'nin 8 Aralık 2011 ve 2011/608 sayılı sirküleri ile yayımlanan sektör IBNR (Gerçekleşmiş ancak henüz rapor edilmemiş hasar tazminat karşılığı) ortalamaları kullanılmıştır. Şirket, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 709,749 TL (31 Aralık 2010-438,310 TL) gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasar karşılığı, 28,827 TL (31 Aralık 2010-13,555 TL) gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasar reasürans payı ile brüt 781,444 TL (31 Aralık 2010-140,310 TL) muallak hasar ve tazminat karşılığı ve 2,964 TL muallak hasar reasürans payı ayırmıştır.

**ING EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (DEVAMI)**  
**(TÜM TUTARLAR AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE TÜRK LİRASI [TL] OLARAK GÖSTERİLMİŞTİR)**

**4. Sigorta ve finansal riskin yönetimi (Devamı)**

Şirket 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla yeterli aktüeryal veri bulunmadığı için aktüeryal zincir merdiven metodu (AZMM) ile ilgili bir hesaplama yapmamıştır.

• Kazanılmamış primler karşılığı

Teknik Karşılıklar Yönetmeliği'nin 5 inci maddesine göre Kazanılmamış Primler Karşılığı 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren 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 dönemlerine sarkan kısımdan oluşmaktadır. 31 Aralık 2011 bilançosuna etkisi: 31 Aralık 2011 tarihinde hayat branşı için hesaplanan brüt kazanılmamış primler karşılığı 3,164,227 TL, ferdi kaza branşı için hesaplanan brüt kazanılmamış primler karşılığı 1,560,364 TL'dir (31 Aralık 2010 tarihinde hayat branşı için hesaplanan brüt kazanılmamış primler karşılığı 808,598 TL, ferdi kaza branşı için hesaplanan brüt kazanılmamış primler karşılığı 671,107 TL'dir).

• Dengeleme karşılığı

5684 sayılı Sigortacılık Kanunu'na dayanılarak çıkarılan Teknik Karşılıklar Yönetmeliği'nin 9 uncu maddesine göre, takip eden hesap dönemlerinde meydana gelebilecek tazminat oranlarındaki dalgalanmaları dengelemek ve katastrofik riskleri karşılamak üzere kredi ve deprem teminatları içeren sigorta sözleşmeleri için ayrılmaktadır. Söz konusu Yönetmeliğin "Dengeleme Karşılığı" başlıklı 9 uncu maddesinin beşinci fıkrasında, vefat teminatının verildiği hayat sigortalarında dengeleme karşılığının hesabı sırasında şirketlerin kendi istatistikî verilerini kullanacakları, gerekli hesaplamayı yapabilecek veri seti bulunmayan şirketlerin ise vefat net priminin (masraf payı dahil) %11'ini deprem primi olarak kabul edecekleri ve bu tutarın %12'si oranında karşılık ayıracakları ifade edilmiştir. Bu kapsamda, hayat branşında 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. Ferdi kaza branşında deprem riskinin kapsam altına alındığı sözleşmeler için deprem primin %12'si oranı dikkate alınarak dengeleme karşılığı hesaplanmıştır.

31 Aralık 2011 bilançosuna etkisi: Şirket'in 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hayat branşı için ayırdığı brüt tutar 676,478 TL, ferdi kaza branşı için ayırdığı brüt tutar 54,785 TL dir (Şirket'in 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla hayat branşı için ayırdığı brüt tutar 256,441 TL, ferdi kaza branşı için ayırdığı brüt tutar 17,506 TL'dir).

• Hayat matematik karşılığı

Hayat ve hayat dışı branşında faaliyet gösteren şirketlerin bir yıldan uzun süreli hayat, sağlık ve ferdi kaza sigorta sözleşmeleri için sigorta ettirenler ile lehdarlara olan yükümlülüklerini karşılamak üzere aktüeryal esaslara göre ayrılan karşılıktır.

31 Aralık 2011 bilançosuna etkisi: Şirket'in 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla ayırdığı brüt hayat matematik karşılığı 22,615,134 TL'dir (Şirket'in 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla ayırdığı brüt hayat matematik karşılığı 10,467,587 TL'dir).

**ING EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ**

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (DEVAMI)**

(TÜM TUTARLAR AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE TÜRK LİRASI [TL] OLARAK GÖSTERİLMİŞTİR)

**4. Sigorta ve finansal riskin yönetimi (Devamı)****4.2 Finansal risk****4.2.1 Sermaye risk yönetimi ve sermaye gereksinimine ilişkin açıklamalar**

Şirket'in sermaye yönetimindeki amacı; gelir getiren bir işletme olarak devamlılığını sağlamak, hissedar ve kurumsal ortakların faydasını gözetmek, aynı zamanda sermayenin maliyetini azaltmak için en verimli sermaye yapısının sürekliliğini sağlamaktır.

Şirket'in sermaye yeterliliği, 19 Ocak 2008 tarih ve 26761 sayılı Resmi Gazetede yayınlanarak yürürlüğe giren Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Sermaye Yeterliliklerinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelik ve ilgili sektör duyuruları çerçevesinde hesaplanan sermaye yeterliliği sonucuna göre, aşağıdaki gibidir:

Sermaye yeterliliği tablo özeti	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
<b>1.yöntem</b>		
Hayat dışı branşlar için gerekli özsermaye	454,539	103,113
Hayat branşı için gerekli özsermaye	7,560,425	3,203,813
Emeklilik branşı için gerekli özsermaye	3,820,903	3,474,400
Toplam gerekli özsermaye	11,835,867	6,781,326
<b>2.yöntem</b>		
Aktif riski için gerekli özsermaye	6,896,849	3,213,099
Reasürans riski için gerekli özsermaye	74,936	8,901
Aşırı prim artışı için gerekli özsermaye	3,240,876	-
Muallak hasar karşılığı için gerekli özsermaye	36,530	14,127
Yazım riski için gerekli öz sermaye	1,932,024	1,006,916
Faiz ile kur riski için gerekli özsermaye	51,203	14,459
Toplam gerekli özsermaye	12,232,418	4,257,502
Özsermaye	24,451,913	27,850,054
Gerekli özsermaye	12,232,418	6,781,326
Sermaye yeterliliği sonucu(*)	12,169,495	21,068,728

**4.2.2 Finansal risk faktörleri**

Şirket, finansal varlık ve yükümlükleri nedeniyle piyasa riski (kur riski, faiz oranı riski ve fiyat riski), kredi riski ve likidite riskine maruz kalmaktadır. Şirket'in risk yönetimi programı genel olarak mali piyasalardaki belirsizliğin, Şirket finansal performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerinin minimize edilmesi üzerine odaklanmaktadır. Şirket, hayat, hayat dışı ve emeklilik faaliyetlerinden olan alacakları sebebiyle kredi riskine maruz kalmaktadır. Bu alacaklar ile ilgili detaylı bilgi Not 12'de verilmiştir.

**Piyasa riski**

Piyasa riskine, döviz kurları, faiz oranları ve hisse senetlerinin piyasa fiyatlarında meydana gelebilecek hareketler sonucu maruz kalmaktadır.

**ING EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (DEVAMI)**  
**(TÜM TUTARLAR AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE TÜRK LİRASI [TL] OLARAK GÖSTERİLMİŞTİR)**

**4. Sigorta ve finansal riskin yönetimi (Devamı)**

**Kur riski**

Şirket'in yabancı para cinsinden ve yabancı paraya endekli varlıkları ve yükümlülükleri kur riskine baz teşkil etmektedir. 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla yabancı para cinsinden varlıkların ve yükümlülüklerin detayı aşağıda verilmiştir:

	31 Aralık 2011			31 Aralık 2010		
	Döviz tutarı	Kur ( TCMB Döviz Alış)	Tutar TL	Döviz tutarı	Kur (TCMB Döviz Alış)	Tutar TL
Yabancı para varlıklar						
Bankalar (DTH):						
Amerikan Doları	231,498	1,8889	437,277	224,579	1.5460	347,200
Avro	24,701	2,4438	60,364	23,364	2.0491	47,875
<b>Toplam</b>			<b>497,641</b>			<b>395,075</b>

	31 Aralık 2011			31 Aralık 2010		
	Döviz tutarı	Kur (TCMB Döviz Alış)	Tutar TL	Döviz tutarı	Kur (TCMB Döviz Alış)	Tutar TL
Yabancı para yükümlülükler						
Alınan depozito ve teminatlar:						
Amerikan Doları	24,099	1,8889	45,521	20,859	1.5460	32,248
Avro	9,305	2,4438	22,740	12,757	2.0491	26,140
Borç karşılıkları:						
Avro	456,578	2,4438	1,115,785	44,587	2.0491	91,363
Amerikan Doları	-	-	-	33,984	1.5460	52,539
<b>Toplam</b>			<b>1,184,046</b>			<b>202,290</b>
<b>Net pozisyon</b>			<b>(686,405)</b>			<b>192,785</b>

**Kur riskine duyarlık**

Şirket'in ABD Doları ve Avro kurlarındaki %10'luk artışa ve azalışa olan duyarlılığı aşağıda gösterilmektedir. Duyarlılık analizi sadece dönem sonundaki açık yabancı para cinsinden parasal kalemleri kapsar ve söz konusu kalemlerin yıl sonundaki %10'luk kur değişiminin etkilerini gösterir. Pozitif değer, kâr/zararda ve diğer özsermaye kalemlerindeki artış ifade eder.

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	ABD Doları etkisi	Avro etkisi	ABD Doları etkisi	Avro etkisi
Kar/(zarar)-artış	39,176	(107,816)	26,241	(6,963)
Kar/(zarar)-azalış	(39,176)	107,816	(26,241)	6,963

**ING EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ****31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA****FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (DEVAMI)**

(TÜM TUTARLAR AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE TÜRK LİRASI [TL] OLARAK GÖSTERİLMİŞTİR)

**4. Sigorta ve finansal riskin yönetimi (Devamı)****Faiz oranı riski**

Faiz riski piyasa faizlerindeki dalgalanmalardan kaynaklanan finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerindeki ya da gelecek nakit akışlarındaki değişiklikleri ifade eder. Faiz riski, Şirket tarafından piyasa bilgilerinin incelenmesi ve uygun değerlendirme metodları vasıtasıyla yakından takip edilmektedir.

Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla diğer bütün değişkenlerin sabit kalması koşuluyla, piyasa faiz oranlarında %5 artışın/(azalışın), kâr ve kâr yedekleri üzerindeki etkisi gösterilmektedir. Çalışmada temel alınan mantık, benchmark kabul edilen TL bonoda oluşan ortalama faiz değişiminin diğer bonoların ortalama faiz değişimleri ile karşılaştırılarak, benchmark ile aralarındaki korelasyonun tespit edilmesi ve bu noktadan hareketle, benchmark faiz oranındaki %5 faiz değişiminin diğer bonolara da korelasyonları oranında uygulanarak, tüm bonolar için yeni bir faiz oranı ve bu yeni oran üzerinden de yeni bir fiyat hesaplaması yapılmasıdır.

	<b>Kar ve kâr yedekleri üzerindeki etkisi 31 Aralık 2011</b>	<b>Kar ve kâr yedekleri üzerindeki etkisi 31 Aralık 2010</b>
<b>Piyasa faizi artışı/(azalışı)</b>	<b>TL</b>	<b>TL</b>
%5 artış	<b>58,485</b>	16,487
%5 azalış	<b>(71,877)</b>	(16,621)
<b>Satılmaya hazır finansal varlıklar</b>	<b>Gelir/Gider etkisi 31 Aralık 2011</b>	<b>Gelir/Gider etkisi 31 Aralık 2010</b>
<b>Piyasa faizi artışı/(azalışı)</b>	<b>TL</b>	<b>TL</b>
%5 artış	<b>(58,485)</b>	(16,487)
%5 azalış	<b>71,877</b>	16,621
<b>Nakit ve nakit benzerleri</b>	<b>Gelir/Gider etkisi 31 Aralık 2011</b>	<b>Gelir/Gider etkisi 31 Aralık 2010</b>
<b>Piyasa faizi artışı/(azalışı)</b>	<b>TL</b>	<b>TL</b>
%5 artış	<b>(5,544)</b>	(3,383)
%5 azalış	<b>5,544</b>	3,398



**ING EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ**

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (DEVAMI)**

(TÜM TUTARLAR AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE TÜRK LİRASI [TL] OLARAK GÖSTERİLMİŞTİR)

**4. Sigorta ve finansal riskin yönetimi (Devamı)****Fiyat riski**

Şirket piyasa fiyatıyla değerlendirilen satılmaya hazır finansal varlıklara sahip olduğundan fiyat riskine maruz kalmaktadır.

Aşağıdaki tabloda, diğer bütün değişkenlerin sabit kalması koşuluyla, Şirket'in portföyündeki satılmaya hazır finansal varlıkları oluşturan devlet tahvillerinin piyasa fiyatlarında %5 değer artışı/(azalışının) Şirket'in üzerindeki etkisi gösterilmektedir :

31 Aralık 2011	Piyasa fiyat artışı/(azalışı)	Varlıklar üzerindeki etki
	5%	425,809
	(5%)	(425,809)
31 Aralık 2010	Piyasa fiyat artışı/(azalışı)	Varlıklar üzerindeki etki
	5%	294.469
	(5%)	(294.469)

**Kredi riski**

Kredi riski, Şirket'in taraf olduğu sözleşmelerde karşı tarafın anlaşma yükümlülüklerini yerine getirememesi riskidir. Bu risk, belli bir taraftan olan alacaklar için limitler belirlenmesi ve teminatlandırılması vasıtasıyla yönetilmektedir. Limit ve teminat tutarları ilgili tarafların, mali gücü ve ticari kapasiteleri gibi kriterlerin değerlendirilmesi neticesinde belirlenmektedir. Şirket'in kredi riski, faaliyetlerini yürüttüğü Türkiye'dedir.

Şirketin bilanço tarihi itibarıyla hayat, hayat dışı, bireysel emeklilik faaliyetlerinden olan alacakları, bu alacaklara ilişkin alınan teminat ve ayrılan şüpheli alacak karşılıkları Not 12.1'de belirtilmiştir. Yeniden yapılandırılmış ticari alacaklar bulunmamaktadır.

Alacak hesapları dışında finansal varlıklar, bankalar ve diğer nakit ve nakit benzeri varlıklar kredi riskine maruz kalmaktadır. Bu varlıkların tamamı vadesi geçmemiş ve değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlık niteliğindedir.

**Likidite riski**

Likidite riski, Şirket'in net fonlama yükümlülüklerini yerine getirememesi ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Şirket yönetimi, fon kaynaklarını dağıtarak mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurmaya suretiyle likidite riskini yönetmektedir.

## ING EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

## FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (DEVAMI)

(TÜM TUTARLAR AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE TÜRK LİRASI [TL] OLARAK GÖSTERİLMİŞTİR)

## 4. Sigorta ve finansal riskin yönetimi (Devamı)

Vadeye kalan süreler:

## 31 Aralık 2011

	Vadesi geçmiş	Vadesiz	1 aya kadar	1-3 ay	3 ay-1 yıl	1-5 yıl	5 yıldan fazla	Dağıtılamayan	Toplam
Hazır değerler	-	2,085,917	34,689,895	10,337,091	-	-	-	-	47,112,903
Finansal yatırımlar	-	-	-	-	-	8,779,404	-	-	8,779,404
Ticari alacaklar	1,319,542	-	8,538,720	472,120	4,954,331	899,941	-	778,361,051	794,545,705
İlişkili şirketlerden alacaklar	393,636	-	356	3,470	10	3,594	-	-	401,066
Maddi duran varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	3,672,474	3,672,474
Maddi olmayan duran varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	1,249,130	1,249,130
Ertelenmiş vergi varlıkları	-	-	-	-	-	-	-	989,605	989,605
Diğer alacaklar ve dönen varlıklar	-	-	-	206,739	-	2,191,681	-	25,988	2,424,408
Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	50,000	50,000
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>1,713,178</b>	<b>2,085,917</b>	<b>43,228,971</b>	<b>11,019,420</b>	<b>4,954,341</b>	<b>11,874,620</b>	<b>-</b>	<b>784,348,248</b>	<b>859,224,695</b>
Ticari borçlar	-	-	18,440,115	-	-	-	-	778,361,051	796,801,166
İlişkili şirketlere ticari borçlar	-	-	2,383,092	-	-	-	-	-	2,383,092
Borç karşılıkları	-	-	2,187,775	1,134,740	5,169,588	21,013,883	604,860	4,104,424	34,215,270
Toplam özsermaye	-	-	-	-	-	-	-	23,720,651	23,720,651
Diğer yükümlülükler	-	-	1,907,092	-	30,309	-	-	167,115	2,104,516
<b>Toplam yükümlülükler</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>24,918,074</b>	<b>1,134,740</b>	<b>5,199,897</b>	<b>21,013,883</b>	<b>604,860</b>	<b>806,353,241</b>	<b>859,224,695</b>
<b>Net likidite fazlası/(açığı)</b>	<b>1,713,178</b>	<b>2,085,917</b>	<b>18,310,897</b>	<b>9,884,680</b>	<b>(245,556)</b>	<b>(9,139,263)</b>	<b>(604,860)</b>	<b>(22,004,993)</b>	<b>-</b>

## 31 Aralık 2010

	Vadesi geçmiş	Vadesiz	1 aya kadar	1-3 ay	3 ay-1 yıl	1-5 yıl	5 yıldan fazla	Dağıtılamayan	Toplam
Hazır değerler	-	9,435,220	29,546,913	-	-	-	-	-	38,982,133
Finansal yatırımlar	-	-	-	-	-	3,895,277	1,994,100	263,222	6,152,599
Ticari alacaklar	16,252	-	6,062,750	268,490	1,542,738	119,841	-	639,760,041	647,770,112
İlişkili şirketlerden alacaklar	91,203	-	59,371	104,036	659,617	-	-	-	914,227
Maddi duran varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	1,327,610	1,327,610
Maddi olmayan duran varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	1,318,056	1,318,056
Ertelenmiş vergi varlıkları	-	-	-	-	-	384,001	-	-	384,001
Diğer alacaklar ve dönen varlıklar	-	-	-	5,711	496,926	-	-	490,560	993,197
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>107,455</b>	<b>9,435,220</b>	<b>35,669,034</b>	<b>378,237</b>	<b>2,699,281</b>	<b>4,399,119</b>	<b>1,994,100</b>	<b>643,159,489</b>	<b>697,841,935</b>
Ticari borçlar	-	-	13,343,596	-	-	-	-	639,760,041	653,103,637
İlişkili şirketlere ticari borçlar	-	-	708,421	-	-	-	-	-	708,421
Borç karşılıkları	-	-	13,480	16,216	1,919,776	10,435,706	-	2,079,524	14,464,702
Toplam özsermaye	-	-	-	-	-	-	-	27,616,293	27,616,293
Diğer yükümlülükler	-	-	1,662,782	-	12,422	182,252	-	91,426	1,948,882
<b>Toplam yükümlülükler</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15,728,279</b>	<b>16,216</b>	<b>1,932,198</b>	<b>10,617,958</b>	<b>-</b>	<b>669,547,284</b>	<b>697,841,935</b>
<b>Net likidite fazlası/(açığı)</b>	<b>107,455</b>	<b>9,435,220</b>	<b>19,940,755</b>	<b>362,021</b>	<b>767,083</b>	<b>(6,218,839)</b>	<b>1,994,100</b>	<b>(26,387,795)</b>	<b>-</b>

**ING EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (DEVAMI)**  
**(TÜM TUTARLAR AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE TÜRK LİRASI [TL] OLARAK GÖSTERİLMİŞTİR)**

**4. Sigorta ve finansal riskin yönetimi (Devamı)**

Finansal araçların gerçeğe uygun değeri

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Defter değeri	Gerçeğe uygun değeri	Defter değeri	Gerçeğe uygun değeri
<b>Finansal varlıklar</b>				
Kasa	145	145	1,895	1,895
Bankalar	46,883,610	46,883,610	38,848,644	38,848,644
Diğer nakit ve nakit benzeri varlıklar	229,148	229,148	131,594	131,594
Satılmaya hazır finansal varlıklar	8,779,404	8,779,404	6,152,599	6,152,599(*)
Esas faaliyetlerden alacaklar	16,184,654	16,184,654	8,010,071	8,010,071
İlişkili taraflardan alacaklar	401,066	401,066	914,227	914,227
Diğer alacaklar	25,988	25,988	22,719	22,719
<b>Toplam finansal varlıklar</b>	<b>72,504,015</b>	<b>72,504,015</b>	54,081,749	54,081,749
<b>Finansal yükümlülükler</b>				
Esas faaliyetlerden borçlar	17,978,663	17,978,663	13,343,596	13,343,596
İlişkili taraflara borçlar	2,383,092	2,383,092	708,421	708,421
Alınan depozito ve teminatlar	167,115	167,115	91,424	91,424
Diğer	461,452	461,452	386,551	386,551
<b>Toplam finansal yükümlülükler</b>	<b>20,990,322</b>	<b>20,990,322</b>	14,529,992	14,529,992

(\*) Emeklilik Gözetim Merkezi A.Ş.'deki hisselerin (kayıtlı değeri 263,223 TL) gerçeğe uygun değeri belirlenmemektedir.

Rayıç değer, bilgili ve istekli taraflar arasında, piyasa koşullarına uygun olarak gerçekleşen işlemlerde, bir varlığın el değiştirebileceği veya bir yükümlülüğün karşılanabileceği değerdir.

Şirket, finansal enstrümanların tahmini rayıç değerlerini halihazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme yöntemlerini kullanarak belirlemiştir.

Rayıç değerleri tahmin edilmesi pratikte mümkün olan finansal enstrümanların rayıç değerlerinin tahmini için aşağıdaki yöntem ve varsayımlar kullanılmıştır:

**Finansal varlıklar:**

Nakit ve nakit benzeri değerler ve diğer finansal varlıklar dahil olmak üzere maliyet bedeli ile gösterilen finansal varlıkların rayıç değerlerinin kısa vadeli olmaları ve muhtemel zararların önemsiz miktarda olabileceği düşünülerek defter değerlerine yaklaştığı öngörülmektedir.

**ING EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ**

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (DEVAMI)**

(TÜM TUTARLAR AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE TÜRK LİRASI [TL] OLARAK GÖSTERİLMİŞTİR)

**4. Sigorta ve finansal riskin yönetimi (Devamı)****Finansal yükümlülükler:**

Kısa vadeli olmaları sebebiyle parasal yükümlülüklerin rayiç değerlerinin defter değerlerine yaklaştığı varsayılmaktadır.

Bilançoda gerçeğe uygun değerleri ile yansıtılan finansal varlıkların ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri aşağıdaki gibi belirlenir:

- Birinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, birbirinin aynı varlık ve yükümlülükler için aktif piyasada işlem gören borsa fiyatlarından değerlendirilmektedir.
- İkinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, ilgili varlık ya da yükümlülüğün birinci seviyede belirtilen borsa fiyatından başka doğrudan ya da dolaylı olarak piyasada gözlenebilen fiyatının bulunmasında kullanılan girdilerden değerlendirilmektedir.
- Üçüncü seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, varlık ya da yükümlülüğün gerçeğe uygun değerinin bulunmasında kullanılan piyasada gözlenebilir bir veriye dayanmayan girdilerden değerlendirilmektedir.

Gerçeğe uygun değer ile gösterilen finansal varlıklar:

**31 Aralık 2011**

	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3
Satılmaya hazır finansal varlıklar			
Devlet tahvilleri	8,516,181	-	-
	8,516,181	-	-
31 Aralık 2010			
	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3
Satılmaya hazır finansal varlıklar			
Devlet tahvilleri	5,889,377	-	-
	5,889,377	-	-

**5. Bölüm bilgileri**

2.3 no'lu dipnotta açıklanmıştır.

**ING EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ**

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (DEVAMI)

(TÜM TUTARLAR AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE TÜRK LİRASI [TL] OLARAK GÖSTERİLMİŞTİR)

**6. Maddi duran varlıklar**

	Taahhütler	Makine ve teçhizatlar	Demirbaş ve tesisatlar	Özel maliyetler	Toplam
<b>Maliyet değeri</b>					
1 Ocak 2011 itibarıyla açılış bakiyesi	65,788	2,895,978	639,242	343,830	3,944,838
Alımlar	-	494,364	675,745	1,728,781	2,898,890
Çıkışlar	-	(39,546)	-	(67,873)	(107,419)
<b>31 Aralık 2011 itibarıyla kapanış bakiyesi</b>	<b>65,788</b>	<b>3,350,796</b>	<b>1,314,987</b>	<b>2,004,738</b>	<b>6,736,309</b>
<b>Birikmiş amortismanlar</b>					
1 Ocak 2011 itibarıyla açılış bakiyesi	(42,043)	(1,886,057)	(405,185)	(283,943)	(2,617,228)
Dönem gideri	(13,101)	(355,838)	(95,535)	(39,349)	(503,823)
Çıkışlar	-	37,406	-	19,810	57,216
<b>31 Aralık 2011 itibarıyla kapanış bakiyesi</b>	<b>(55,144)</b>	<b>(2,204,489)</b>	<b>(500,720)</b>	<b>(303,482)</b>	<b>(3,063,835)</b>
<b>31 Aralık 2011 itibarıyla net defter değeri</b>	<b>10,644</b>	<b>1,146,307</b>	<b>814,267</b>	<b>1,701,256</b>	<b>3,672,474</b>

	Taahhütler	Makine ve teçhizatlar	Demirbaş ve tesisatlar	Özel maliyetler	Toplam
<b>Maliyet değeri</b>					
1 Ocak 2010 itibarıyla açılış bakiyesi	65,788	2,249,795	615,309	330,124	3,261,016
Alımlar	-	831,633	24,607	25,923	882,163
Çıkışlar	-	(185,450)	(674)	(12,217)	(198,341)
<b>31 Aralık 2010 itibarıyla kapanış bakiyesi</b>	<b>65,788</b>	<b>2,895,978</b>	<b>639,242</b>	<b>343,830</b>	<b>3,944,838</b>
<b>Birikmiş amortismanlar</b>					
1 Ocak 2010 itibarıyla açılış bakiyesi	(25,666)	(1,723,483)	(360,843)	(270,867)	(2,380,859)
Dönem gideri	(16,377)	(336,072)	(45,016)	(23,210)	(420,675)
Çıkışlar	-	173,498	674	10,134	184,306
<b>31 Aralık 2010 itibarıyla kapanış bakiyesi</b>	<b>(42,043)</b>	<b>(1,886,057)</b>	<b>(405,185)</b>	<b>(283,943)</b>	<b>(2,617,228)</b>
<b>31 Aralık 2010 itibarıyla net defter değeri</b>	<b>23,745</b>	<b>1,009,921</b>	<b>234,057</b>	<b>59,887</b>	<b>1,327,610</b>

Dönem içinde muhasebeleştirilen maddi duran varlıklara ilişkin ilave değer düşüklüğü kaybı bulunmamaktadır.

Şirket'in maddi duran varlıkları üzerinde rehin veya ipotek bulunmamaktadır.

**7. Yatırım amaçlı gayrimenkuller**

Bulunmamaktadır.

**ING EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ**

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (DEVAMI)**

(TÜM TUTARLAR AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE TÜRK LİRASI [TL] OLARAK GÖSTERİLMİŞTİR)

**8. Maddi olmayan duran varlıklar**

<b>Maliyet değeri</b>	<b>Haklar</b>	<b>Toplam</b>
1 Ocak 2011 itibariyle açılış bakiyesi	3,429,428	3,429,428
Alımlar	453,553	453,553
Çıkışlar	-	-
Transfer	-	-
<b>31 Aralık 2011 itibariyle kapanış bakiyesi</b>	<b>3,882,981</b>	<b>3,882,981</b>
<b>Birikmiş itfalar</b>		
1 Ocak 2011 itibariyle açılış bakiyesi	(2,261,372)	(2,261,372)
Dönem gideri	(372,479)	(372,479)
Çıkışlar	-	-
<b>31 Aralık 2011 itibariyle kapanış bakiyesi</b>	<b>(2,633,851)</b>	<b>(2,633,851)</b>
<b>31 Aralık 2011 itibariyle net defter değeri</b>	<b>1,249,130</b>	<b>1,249,130</b>

<b>Maliyet değeri</b>	<b>Haklar</b>	<b>Yapılmakta olan yatırımlar (*)</b>	<b>Toplam</b>
1 Ocak 2010 itibariyle açılış bakiyesi	2,371,134	250,000	2,621,134
Alımlar	808,491	150,000	958,491
Çıkışlar	(197)	-	(197)
Transfer	250,000	(250,000)	-
<b>31 Aralık 2010 itibariyle kapanış bakiyesi</b>	<b>3,429,428</b>	<b>150,000</b>	<b>3,579,428</b>
<b>Birikmiş itfalar</b>			
1 Ocak 2010 itibariyle açılış bakiyesi	(1,974,162)	-	(1,974,162)
Dönem gideri	(287,407)	-	(287,407)
Çıkışlar	197	-	197
<b>31 Aralık 2010 itibariyle kapanış bakiyesi</b>	<b>(2,261,372)</b>	<b>-</b>	<b>(2,261,372)</b>
<b>31 Aralık 2010 itibariyle net defter değeri</b>	<b>1,168,056</b>	<b>150,000</b>	<b>1,318,056</b>

(\*) Yapılmakta olan yatırımlar, hayat sigortasına geçmek için yapılmakta olan bir yazılım için verilen avans tutarından oluşmaktadır.

Şirket'in cari dönemde maddi olmayan duran varlıklar için muhasebeleştiği değer düşüklüğü zararı bulunmamaktadır. Şirket'in finansal tablolarında şerefiye tutarı bulunmamaktadır.

**ING EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (DEVAMI)**  
**(TÜM TUTARLAR AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE TÜRK LİRASI [TL] OLARAK GÖSTERİLMİŞTİR)**

**9. İştiraklerdeki yatırımlar**

Hazine Müsteşarlığı'nın 12 Ağustos 2008 tarih ve 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 ve 31 Aralık 2008 tarihli Konsolide Finansal Tablolar Tebliği'nde bağlı ortaklık, birlikte kontrol edilen ortaklık veya iştirakin aktif toplamının ana ortaklık şirketin aktif toplamının yüzde birinden az olması ve bu sınırın altında bulunan bağlı ortaklık, iştirak ve birlikte kontrol edilen ortaklık payları toplamının, ana ortaklık şirketin aktif toplamının yüzde beşini aşmamış olması durumunda önemlilik ilkesi de dikkate alınarak söz konusu ortaklıkların konsolidasyon kapsamı dışında bırakılabileceği karara bağlanmıştır. Şirket, %50 ortak olarak EMK Sigorta Aracılık Hizmetleri Anonim Şirketi adında bir anonim iştirak kurmuştur. İştirak'in kuruluşu 24 Kasım 2011 tarihinde Ticaret Sicil Memurluğu'nda tescil edilmiştir. İştirak'in aktif büyüklüğü 212,553 TL olup, önemlilik ilkesi dikkate alınarak Şirket'in finansal tablolarında konsolide edilmemiştir.

**10. Reasürans varlıkları**

Şirketin 31 Aralık 2011 itibarıyla sigorta sözleşmelerinden kaynaklanan reasürans işlemleriyle ilgili bilanço ve gelir tablosunda yer alan tutarları aşağıdaki gibidir:

	<b>31 Aralık 2011</b>	31 Aralık 2010
Kazanılmamış primler karşılığı reasürör payı (Not 17.15)	<b>399,235</b>	52,597
Muallak hasar ve tazminatlar karşılığı reasürör payı (Not 17.15)	<b>31,791</b>	13,555
Dengeleme karşılığı reasürör payı (Not 17.15)	-	41,522
Aktüeryal matematik karşılığı reasürör payı (Not 17.15)	<b>65,038</b>	31,881
Reasürör şirketleri cari hesabı	<b>(155,615)</b>	(35,197)
<b>Toplam reasürans varlıkları/(yükümlülükleri)</b>	<b>340,449</b>	104,358
	<b>31 Aralık 2011</b>	31 Aralık 2010
Reasüröre devredilen primler (Not 24)	<b>1,444,462</b>	(148,605)
Reasürörlerden alınan komisyonlar	<b>110,711</b>	42,841
Ödenen tazminat reasürör payı	<b>3,380</b>	-
Muallak hasar tazminatı değişiminde reasürör payı (Not 17)	<b>18,236</b>	13,555
Aktüeryal matematik karşılığı reasürör payı (Not 17)	<b>65,038</b>	31,881
Dengeleme karşılığı değişiminde reasürör payı (Not 17)	-	41,522
Kazanılmamış primler karşılığında reasürör payı (Not 17)	<b>399,235</b>	52,597
<b>Toplam reasürans gelirleri/(giderleri)</b>	<b>2,041,062</b>	33,791

**ING EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ**

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (DEVAMI)**

(TÜM TUTARLAR AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE TÜRK LİRASI [TL] OLARAK GÖSTERİLMİŞTİR)

**11. Finansal varlıklar****11.1 Finansal varlıkların alt sınıflamaları**

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Satılmaya hazır finansal varlıklar	8,779,404	6,152,599
<b>Toplam</b>	<b>8,779,404</b>	<b>6,152,599</b>

Satılmaya hazır finansal varlıklar	Maliyet bedeli 31 Aralık 2011	Borsa rayici bedeli 31 Aralık 2011	Kayıtlı değeri 31 Aralık 2011
Emeklilik Gözetim Merkezi A.Ş. (*)	225,000	-	263,223
Devlet tahvilleri	8,098,125	8,516,181	8,516,181
<b>Toplam</b>	<b>8,323,125</b>	<b>8,516,181</b>	<b>8,779,404</b>

Satılmaya hazır finansal varlıklar	Maliyet bedeli 31 Aralık 2010	Borsa rayici bedeli 31 Aralık 2010	Kayıtlı değeri 31 Aralık 2010
Emeklilik Gözetim Merkezi A.Ş. (*)	225,000	-	263,222
Devlet tahvilleri	5,548,120	5,889,377	5,889,377
<b>Toplam</b>	<b>5,773,120</b>	<b>5,889,377</b>	<b>6,152,599</b>

(\*) Bu finansal varlığa ait bir borsa rayici bulunmamaktadır ve ekteki finansal tablolarda enflasyon muhasebesi kapsamında 31 Aralık 2004 tarihine kadar endekslenmiş maliyet değeri ile gösterilmiştir.

**11.2 Yıl içinde ihraç edilen hisse senedi dışındaki menkul kıymetler**

Bulunmamaktadır.

**11.3 Yıl içinde itfa edilen borçlanmayı temsil eden menkul kıymetler**

Bulunmamaktadır.

**11.4 Bilançoda maliyet bedeli üzerinden gösterilmiş menkul kıymetlerin ve finansal duran varlıkların borsa rayiçlerine göre, borsa rayiçleri üzerinden gösterilmiş menkul kıymetlerin ve finansal duran varlıkların maliyet bedellerine göre değerlerini gösteren bilgi**

Finansal varlıkların maliyet bedelleri, borsa rayiçleri ve kayıtlı değerleri, yukarıda 11.1 numaralı dipnotta sunulmuştur.

**11.5 Menkul kıymetler ve bağlı menkul kıymetler grubu içinde yer alıp işletmenin ortakları, iştirakleri ve bağlı ortaklıklar tarafından çıkarılmış bulunan menkul kıymet tutarları ve bunları çıkaran ortaklıklar**

Bulunmamaktadır.

**11.6 Finansal varlıklarda son üç yılda meydana gelen değer artışları**

Değer artışları, finansal varlıkların, dönem sonu kayıtlı değer ile maliyet bedelleri arasındaki farkları yansıtmaktadır.



**ING EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ**

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (DEVAMI)**

(TÜM TUTARLAR AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE TÜRK LİRASI [TL] OLARAK GÖSTERİLMİŞTİR)

**11. Finansal varlıklar (Devamı)****11.7 Finansal araçlar**

- i) Finansal tablo kullanıcılarının işletmenin finansal durum ve performansı açısından finansal araçların önemini değerlendirmelerine imkan veren bilgiler 4 numaralı dipnotta verilmiştir.
- ii) Finansal varlıkların defter değerlerine ilişkin bilgi, yukarıda 11.1 numaralı dipnotta verilmektedir.
- iii) Finansal varlıkların gerçeğe uygun değeri ve anılan değer defter değeri ile karşılaştırılması 11.1 numaralı dipnotta verilmektedir.
- iv) Şirket'in vadesi geçmiş ama değer düşüklüğüne uğramamış 1,713,179 TL (31 Aralık 2010-107,455 TL) tutarında alacağı bulunmaktadır.

Satılmaya hazır finansal varlıkların 31 Aralık 2011 tarihinde sona eren dönem içindeki hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
1 Ocak	6,152,599	263,222
Dönem içindeki alımlar	2,550,005	5,548,120
Dönem içindeki satışlar	-	-
Dönem içinde itfa yoluyla elden çıkarılanlar	-	-
Gelir tablosunda muhasebeleşen tutar	362,411	147,493
Özsermaye altında muhasebeleşen tutar	(285,611)	193,764
<b>31 Aralık</b>	<b>8,779,404</b>	<b>6,152,599</b>

**12. Borçlar ve alacaklar****12.1 Şirket'in alacaklarının dökümü:**

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Emeklilik faaliyetlerinden kaynaklanan alacaklar	14,635,927	7.906.367
Sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar	1,548,727	99.606
Emeklilik faaliyetlerinden kaynaklanan şüpheli alacaklar	369,307	363.007
Emeklilik faaliyetlerinden kaynaklanan şüpheli alacaklar karşılığı (-)	(369,307)	(358.909)
	<b>16,184,654</b>	<b>8,010,071</b>
Emeklilik faaliyetlerinden alacaklar		
-İlişkili şirketlerden alacaklar	401,066	914,227
<b>Toplam</b>	<b>16,585,720</b>	<b>8,924,298</b>

**ING EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ**

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (DEVAMI)**

(TÜM TUTARLAR AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE TÜRK LİRASI [TL] OLARAK GÖSTERİLMİŞTİR)

**12. Borçlar ve alacaklar (Devamı)**

Şirket'in emeklilik ve hayat faaliyetlerinden alacakların vade analizi aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Vadeye 0-30 gün	8,539,076	6.122.121
Vadeye 31-90 gün	475,589	372.526
Vadeye 90 gün-1 yıl arası	4,954,341	2.202.355
Vadeye 1 yıl-2 yıl arası	903,535	119.841
Vadesi geçmiş (*)	1,713,179	107.455
<b>Toplam</b>	<b>16,585,720</b>	<b>8,924,298</b>

(\*) Bu tutar bilanço tarihi itibarıyla vadesi geçmiş fakat şüpheli hale gelmemiş alacakları ifade etmektedir.

Şirket'in alacakları için tesis edilen teminatların detayı aşağıda sunulmuştur:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Teminat mektupları	603,000	405,500
İpotek senetleri	837,000	685,000
Nakit teminatlar	132,259	66,652
Diğer alınan teminatlar	1,469,122	556,273
<b>Toplam</b>	<b>3,041,381</b>	<b>1,713,425</b>

Şirket'in şüpheli ticari alacaklar karşılığına ilişkin hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Şüpheli ticari alacak karşılığı hareketleri		
Açılış bakiyesi	358,909	327,212
Dönem gideri	10,398	31,697
<b>Kapanış bakiyesi</b>	<b>369,307</b>	<b>358,909</b>

Şirket'in şüpheli hale gelmiş emeklilik faaliyetlerinden alacakları 369,307 TL olup Şirket tamamı için karşılık ayırmıştır. (31 Aralık 2010-Şirket'in şüpheli hale gelmiş emeklilik faaliyetlerinden alacakları 363,007 TL olup Şirket'in şüpheli alacakları için acenteler tarafından tesis edilen teminat mektupları sebebiyle 358,909 TL'si için karşılık ayrılmıştır.)

Vadesi geçmiş ve şüpheli hale gelmiş emeklilik faaliyetlerinden alacakların yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
60 gün üzeri	369,307	363,007
<b>Toplam</b>	<b>369,307</b>	<b>363,007</b>

**ING EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ**

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (DEVAMI)**

(TÜM TUTARLAR AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE TÜRK LİRASI [TL] OLARAK GÖSTERİLMİŞTİR)

**12. Borçlar ve alacaklar (Devamı)**

Şirket'in vadesi geçmiş ve şüpheli hale gelmemiş emeklilik ve hayat faaliyetlerinden alacaklarının yaşlandırılması aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Vadesi 1 ay geçmiş	1,319,543	64,602
Vadesi 2 ay geçmiş(*)	393,636	42,853
	<b>1,713,179</b>	<b>107,455</b>

(\*) Şirket'in ilişkili kuruluşlarından ING Bank'dan alacağıdır.

**12.2 İşletmenin ortaklar, iştirakler ve bağlı ortaklıklarla olan alacak-borç ilişkisi:**

31 Aralık 2011 ilişkili taraflar	Ticari alacaklar	Ticari borçlar	Ticari olmayan borçlar
ING Bank A.Ş.	401,066	666,144	-
ING Portföy Yön. A.Ş.	-	396,926	-
ING Bank NV	-	1,115,786	-
Personele borçlar	-	-	204,236
<b>Toplam</b>	<b>401,066</b>	<b>2,178,856</b>	<b>204,236</b>

31 Aralık 2010 ilişkili taraflar	Ticari alacaklar	Ticari borçlar	Ticari olmayan borçlar
ING Bank A.Ş.	914,227	215,794	-
ING Portföy Yön. A.Ş.	-	334,769	-
ING Continental Europe Holdings B.V.	-	91,364	-
ING Bank NV	-	52,526	-
Personele borçlar	-	-	13,968
<b>Toplam</b>	<b>914,227</b>	<b>694,453</b>	<b>13,968</b>

**12.3 Alacaklar için alınmış olan ipotek ve diğer teminatlar:**

Alacaklar için alınmış olan ipotek ve diğer teminatların toplam tutarı 12.1 no'lu dipnotta belirtilmiştir.

**12.4 Şirket'in yabancı paralarla temsil edilen ve kur garantisiz olmayan alacak ve borçları:**

Şirket'in yabancı paralarla temsil edilen yabancı para alacak ve borçları Not 4'te belirtilmiştir.

**13. Türev finansal araçlar**

Bulunmamaktadır.

**ING EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ**

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (DEVAMI)**

(TÜM TUTARLAR AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE TÜRK LİRASI [TL] OLARAK GÖSTERİLMİŞTİR)

**14. Nakit ve nakit benzerleri**

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Nakit mevcudu	145	1,895
Bankadaki nakit	46,883,610	38,848,644
Vadesiz mevduat	10,883,240	9,435,220
Vadeli mevduat	36,000,370	29,413,424
Diğer hazır varlıklar	229,148	131,594
<b>Toplam</b>	<b>47,112,903</b>	<b>38,982,133</b>
Nakit ve nakit benzeri bakiyeler üzerinde faiz gelir tahakkuku (-)	(330,149)	(198,067)
<b>Nakit akım amaçlı genel toplam</b>	<b>46,782,754</b>	<b>38,784,066</b>

Bankadaki vadeli mevduatların 10,337,091 TL'si bloke kredi kartları mevduatından oluşmaktadır (31 Aralık 2010-8,723,391 TL).

Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla yabancı para cinsinden nakit ve nakit benzerleri aşağıda sunulmuştur:

31 Aralık 2011	Döviz cinsi	Döviz tutarı	TL tutarı
<b>Bankalar</b>			
	ABD Dolar	231,498	437,277
	Avro	24,701	60,364
<b>Toplam</b>			497,641
31 Aralık 2010	Döviz cinsi	Döviz tutarı	TL tutarı
<b>Bankalar</b>			
	ABD Dolar	224,579	347,200
	Avro	23,364	47,875
<b>Toplam</b>			395,075

**ING EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (DEVAMI)**  
**(TÜM TUTARLAR AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE TÜRK LİRASI [TL] OLARAK GÖSTERİLMİŞTİR)**

**14. Nakit ve nakit benzerleri (Devamı)**

Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle vadeli mevduatı hakkında detaylı bilgi aşağıda sunulmuştur:

<b>31 Aralık 2011</b>			
<b>Orijinal para birimi</b>	<b>Vade</b>	<b>Faiz oranı</b>	<b>TL tutarı</b>
TL	<b>13 Ekim 2011-23 Şubat 2012</b>	<b>%5,5-%11,55</b>	<b>35,502,729</b>
ABD Dolar	<b>24 Aralık 2011-24 Ocak 2012</b>	<b>%2</b>	<b>437,277</b>
Avro	<b>24 Aralık 2011-27 Ocak 2012</b>	<b>%2</b>	<b>60,364</b>
			<b>36,000,370</b>
<b>31 Aralık 2010</b>			
<b>Orijinal para birimi</b>	<b>Vade</b>	<b>Faiz oranı</b>	<b>TL tutarı</b>
TL	07 Ekim 2010-14 Ocak 2011	%2.5-%9.25	29,018,349
ABD Dolar	13 Aralık 2010-14 Ocak 2011	%1.5	347,200
Avro	13 Aralık 2010-14 Ocak 2011	%1.5	47,875
			29,413,424

**15. Sermaye**

Şirket'in bilanço tarihi itibariyle ortaklık yapısı Not 1.1'de verilmiştir.

Şirket'in 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle nominal sermayesi 49,000,000 TL olup, tamamı ödenmiş her biri 1 TL değerinde 49,000,000 paydan oluşmaktadır (Şirket'in 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle nominal sermayesi 45,000,000 TL olup, tamamı ödenmiş her biri 1 TL değerinde 45,000,000 paydan oluşmaktadır). Şirket'in sermayesinde imtiyazlı hisse senedi bulunmamaktadır. Bilanço tarihinden sonra hisse senedi işlemi yapılmamıştır.

24 Mayıs 2011 tarihinde yapılan 193 no'lu Yönetim Kurulu'nda 4,000,000 TL tutarında sermaye artırımı kararı alınmış ve sermaye 25 Ağustos 2011 tarihinde nakden ödenerek 49,000,000 TL'ye çıkarılmıştır.

19 Aralık 2011 tarihinde yapılan 203 no'lu Yönetim Kurulu'nda alınan karara göre; 1 Mart 2015 tarihine kadar 25,000,000 TL sermaye artırımı gerçekleştirilerek sermayenin 74,000,000 TL'ye çıkarılmasına karar verilmiştir. Buna istinaden 20 Şubat 2012 tarihi itibariyle söz konusu 25,000,000 TL nakit olarak ödenmiştir.

Finansal varlıkların değerlemesi:

Satılmaya hazır finansal varlıkların makul değerlerindeki değişikliklerden kaynaklanan gerçekleşmemiş kâr ve zararlar özsermaye içinde "Finansal Varlıkların Değerlemesi" altında muhasebeleştirilir.

Finansal varlıkların değerlemesinin dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	<b>2011</b>	2010
1 Ocak	<b>195,871</b>	-
Makul değer artışı/(azalışı), net	<b>(285,611)</b>	193,764
Özsermaye altında muhasebeleştirilen ertelenen vergi	<b>1,882</b>	2,107
<b>31 Aralık</b>	<b>(87,858)</b>	195,871

**ING EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ**

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (DEVAMI)**

(TÜM TUTARLAR AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE TÜRK LİRASI [TL] OLARAK GÖSTERİLMİŞTİR)

**16. Diğer karşılıklar ve isteğe bağlı katılımın sermaye bileşeni****16.1 Diğer standartlar veya yorumlar tarafından istenen, doğrudan özsermayede tahakkuk ettirilen dönemin her bir gelir ve gider kalemi ve bu kalemlerin toplamı**

Bilanço tarihi itibarıyla doğrudan özsermayede tahakkuk ettirilen 283,729 TL tutarında gider bulunmaktadır (31 Aralık 2010-195,871 TL gelir bulunmaktadır).

**16.2 Özsermayenin bir unsuru olarak ayrıca sınıflandırılan net kur farkları ile dönem başındaki ve dönem sonundaki bu tür kur farkları tutarlarının mutabakatı**

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2010-Bulunmamaktadır).

**16.3 Tahmini işleme ilişkin finansal riskten korunma işlemleri ve net yatırım riskinden korunma amaçlı işlemler**

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2010-Bulunmamaktadır).

**16.4 Finansal riskten korunma işlemleri**

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2010-Bulunmamaktadır).

**16.5 İştiraklere ilişkin dönem içerisinde doğrudan özsermayede muhasebeleştirilmiş kazanç veya kayıplar**

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2010-Bulunmamaktadır).

**16.6 Maddi duran varlıklar yeniden değerlendirme değer artışları**

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2010-Bulunmamaktadır).

**16.7 Doğrudan özsermayede borç veya alacak olarak kaydedilmiş olan kalemlerle ilgili olan dönem vergisi ve ertelenmiş vergi**

Şirket, doğrudan özsermaye altında satılmaya hazır finansal varlıklarının değerlemesinden kaynaklanan, 1,882 TL tutarında ertelenmiş vergi varlığı bulunmaktadır (31 Aralık 2010-2,107 TL).

**17. Sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıkları****17.1 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**

Branşı	29 Şubat 2012	
	Tesis edilmesi gereken	Tesis edilen tutar
Hayat	24,824,014	25,381,455
Hayat dışı	271,878	274,337
<b>Toplam</b>	<b>25,095,892</b>	<b>25,655,792</b>

Şirket 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla tesis etmesi gereken blokaj tutarı farkını 29 Şubat 2012 tarihinde yaptığı 4,048,935 TL tutarında vadeli mevduat ve 978,174 TL nominal değerli devlet tahvili ile tamamlamıştır.

**ING EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ**

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (DEVAMI)**

(TÜM TUTARLAR AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE TÜRK LİRASI [TL] OLARAK GÖSTERİLMİŞTİR)

**17. Sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıkları (Devamı)****17.2 Şirket'in hayat poliçe adetleri, ile dönem içinde giren, ayrılan hayat ve mevcut hayat sigortalılarının adet ve matematik karşılıkları**

	31 Aralık 2011 Adet	31 Aralık 2011 Matematik karşılığı
Dönem başı	186,155	10,467,587
Giriş	355,079	21,383,256
Çıkış	90,436	9,235,709
<b>Dönem sonu</b>	<b>450,798</b>	<b>22,615,134</b>

	31 Aralık 2010 Adet	31 Aralık 2010 Matematik karşılığı
Dönem başı	-	-
Giriş	193,799	11,600,989
Çıkış	7,644	1,133,402
<b>Dönem sonu</b>	<b>186,155</b>	<b>10,467,587</b>

İlgili dönem içerisinde portföye giren, portföyden çıkan ve 31 Aralık 2011 itibarıyla aktif poliçe adetleri yukarıdaki gibidir. Yıllık hayat poliçeleri için 31 Aralık 2011 itibarıyla ayrılan kazanılmamış primler karşılığı tutarı 3,164,227 TL, ferdi kaza poliçeleri için 1,560,363 TL ve uzun süreli poliçeler için ayrılan matematik karşılık 22,615,134 TL'dir. (31 Aralık 2010-Sırasıyla yıllık hayat poliçeleri için 808,598 TL, ferdi kaza poliçeleri için 671,106 TL ve matematik karşılık tutarı 10,467,587 TL).

**17.3 Dallar itibarıyla hayat dışı sigortalara dallar itibarıyla verilen sigorta teminatı tutarları**

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla toplam brüt ve net teminat tutarları sırasıyla 3,065,718,481 TL ve 2,923,726,164 TL'dir (31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla toplam brüt ve net teminat tutarları sırasıyla 911,404,308 TL ve 832,487,401 TL'dir.).

**17.4 Şirket'in kurduğu emeklilik yatırım fonları ve birim fiyatları**

Şirket'in kurduğu emeklilik yatırım fonları ve birim fiyatları aşağıdaki gibidir:

Fon adı	31 Aralık 2011 Birim fiyatı (TL)	31 Aralık 2010 Birim fiyatı (TL)
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları E.Y.F.	0.032553	0.031424
Gelir Amaçlı Esnek E.Y.F.	0.019139	0.017167
Büyüme Amaçlı Karma E.Y.F.	0.045655	0.048219
Büyüme Amaçlı Hisse Senedi E.Y.F.	0.045759	0.057154
Likit E.Y.F.	0.02833	0.026759
Esnek E.Y.F.	0.029574	0.029236
Kamu Borçlanma Araçları E.Y.F.	0.022931	0.021735
Büyüme Amaçlı Esnek E.Y.F.	0.01627	0.016126

**ING EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ**

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (DEVAMI)**

(TÜM TUTARLAR AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE TÜRK LİRASI [TL] OLARAK GÖSTERİLMİŞTİR)

**17. Sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıkları (Devamı)****17.5 Portföydeki katılım belgeleri ve dolaşımdaki katılım belgeleri adet ve tutarları**

Portföydeki katılım belgeleri ve dolaşımdaki katılım belgeleri adet ve tutarları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	
	Adet	Tutar
<b>Dolaşımdaki katılım belgeleri (EYF)</b>		
Gelir Amaçlı Kamu Borçlan. Ar. E.Y.F.	7,913,147,082	257,598,062
Gelir Amaçlı Esnek E.Y.F.	1,864,893,713	35,692,744
Büyüme Amaçlı Karma E.Y.F.	2,487,177,258	113,551,476
Büyüme Amaçlı Hisse Sen.E.Y.F.	954,676,399	43,684,940
Likit E.Y.F.	3,401,606,931	96,368,041
Esnek E.Y.F.	4,321,700,296	127,808,134
Kamu Borçlanma Araçları E.Y.F.	3,351,747,299	76,860,123
Büyüme Amaçlı Esnek E.Y.F.	1,647,062,044	26,797,531
		<b>778,361,051</b>

	31 Aralık 2010	
	Adet	Tutar
<b>Dolaşımdaki katılım belgeleri (EYF)</b>		
Gelir Amaçlı Kamu Borçlan. Ar. E.Y.F.	7,533,674,763	236,739,702
Gelir Amaçlı Esnek E.Y.F.	1,409,240,742	24,191,823
Büyüme Amaçlı Karma E.Y.F.	2,166,102,875	104,447,617
Büyüme Amaçlı Hisse Sen. E.Y.F.	652,469,465	37,291,565
Likit E.Y.F.	2,637,333,251	70,571,954
Esnek E.Y.F.	3,513,416,342	102,717,193
Kamu Borçlanma Araçları E.Y.F.	2,431,497,189	52,849,796
Büyüme Amaçlı Esnek E.Y.F.	679,052,714	10,950,391
		<b>639,760,041</b>

**17.6 Dönem içinde giren, ayrılan, iptal edilen ve mevcut bireysel emeklilik ve şirket emeklilik katılımcılarının adet ve portföy tutarları**

Dönem içinde giren, ayrılan, iptal edilen ve mevcut bireysel emeklilik ve grup emeklilik katılımcılarının adet ve portföy tutarları aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2011	Ferdî		Grup	
	Adet	Portföy tutarı	Adet	Portföy tutarı
<b>Giriş</b>	27,197	126,731,722	8,300	5,400,791
<b>Çıkış</b>	18,853	113,572,458	5,103	21,481,392
<b>Mevcut</b>	161,717	618,093,088	32,134	158,588,365



**ING EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (DEVAMI)**  
**(TÜM TUTARLAR AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE TÜRK LİRASI [TL] OLARAK GÖSTERİLMİŞTİR)**

**17. Sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıkları (Devamı)**

31 Aralık 2010	Ferdî				Grup
	Adet	Portföy tutarı	Adet	Portföy tutarı	
Giriş	27,627	61,272,739	7,166	4,765,948	
Çıkış	18,051	88,636,315	4,782	18,443,973	
Mevcut	153,396	492,573,079	28,914	142,117,195	

(\*) Teklif aşamasında birikimi olan 1,248 sözleşmenin toplam portföy tutarı 5,057,724 TL'dir (31 Aralık 2009-2,962,876).

(\*\*) Sözleşmelerle ilişkilendirilememiş tahsilatlar hesabındaki toplam birikim tutarına 10,824 TL'dir (31 Aralık 2009-10,406 TL).

(\*\*\*) 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla yürürlükte olup 2010 yılı içinde grup plandan bireysel plana ve bireysel plandan grup plana olan geçişlerde, bireysel plandan grup plana geçen sözleşme sayısı fazlalığı 45 adettir.

Giriş: Dönem içinde yürürlüğe giren sözleşme adedi ve bu sözleşmelere ait dönem sonu birikim tutarları ile dönem içinde yürürlüğe girip yine dönem içinde sona eren sözleşme adedi ve bu sözleşmelerin sona erme tarihindeki birikim tutarları toplamıdır.

Çıkış: Dönem içinde sona eren sözleşme adedi ve bu sözleşmelerin sona erme tarihlerindeki birikim tutarlarıdır.

Mevcut: Dönem sonu itibarıyla yürürlükte olan sözleşme adedi ve bu sözleşmelerin dönem sonu itibarıyla mevcut birikim tutarlarıdır.

Dönem içerisinde ferdi ve grup emeklilik planları arasında plan değişiklikleri nedeniyle geçişler meydana geldiğinden, dönemsel değişimlerin toplam adet ve portföy tutarları üzerinden takip edilmesi gerekmektedir. Ayrıca, bir önceki bilanço dönemi itibarıyla yürürlükte olan sözleşmelerin dönem içerisinde tahsilat iptali nedeniyle pasif hale gelmesi veya bir önceki bilanço dönemine ilişkin sözleşmenin aktif hale gelmesi durumunda bu sözleşmelere ait adet ve portföy tutarları dönem sonunda netleştirilmektedir. 17.8 no'lu dipnotta belirtilen ferdi ve grup adet ve portföy tutarları dönem sonu itibarıyla mevcut durumu yansıtmaktadır.

**17.7 Kâr paylı hayat sigortalarında kâr payının hesaplanmasında kullanılan değerlendirme yöntemleri**

Bulunmamaktadır.

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

31 Aralık 2011	Adet	Katkı payı (brüt) TL	Katkı payı (net) TL
Bireysel	27,197	131,237,509	130,096,145
Kurumsal	8,300	5,649,175	5,601,158
<b>Toplam</b>	<b>35,497</b>	<b>136,886,684</b>	<b>135,697,303</b>

31 Aralık 2010	Adet	Katkı payı (Brüt) TL	Katkı payı (Net) TL
Bireysel	27,627	62,723,646	61,740,696
Kurumsal	7,166	4,947,361	4,896,143
<b>Toplam</b>	<b>34,793</b>	<b>67,671,007</b>	<b>66,636,839</b>

**ING EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ**

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (DEVAMI)**

(TÜM TUTARLAR AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE TÜRK LİRASI [TL] OLARAK GÖSTERİLMİŞTİR)

**17. Sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıkları (Devamı)****17.9 Dönem içinde başka şirketten gelen bireysel emeklilik katılımcılarının adet ile brüt ve net katılım paylarının bireysel ve kurumsal olarak dağılımları****31 Aralık 2011**

	Adet	Katkı payı (brüt) TL	Katkı payı (net) TL
<b>Bireysel</b>	<b>4,220</b>	<b>70,783,684</b>	<b>70,616,050</b>
<b>Kurumsal</b>	<b>204</b>	<b>1,602,185</b>	<b>1,600,109</b>
<b>Toplam</b>	<b>4,424</b>	<b>72,385,869</b>	<b>72,216,159</b>

**31 Aralık 2010**

	Adet	Katkı payı (Brüt) TL	Katkı payı (Net) TL
<b>Bireysel</b>	<b>2,027</b>	<b>30,199,037</b>	<b>30,117,938</b>
<b>Kurumsal</b>	<b>133</b>	<b>1,482,698</b>	<b>1,481,921</b>
<b>Toplam</b>	<b>2,160</b>	<b>31,681,735</b>	<b>31,599,859</b>

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

Bulunmamaktadır.

**17.11 Dönem içinde Şirket'in portföyünden ayrılan başka şirkete geçen veya başka şirkete geçmeyen her ikisi birlikte bireysel emeklilik katılımcılarının adet ile brüt ve net katılım paylarının bireysel ve kurumsal olarak dağılımları****31 Aralık 2011**

	Adet (*)	Katkı payı (Brüt) TL (**)	Katkı payı (Net) TL (***)
<b>Bireysel</b>	<b>18,853</b>	<b>113,572,458</b>	<b>104,041,419</b>
<b>Kurumsal</b>	<b>5,103</b>	<b>21,481,392</b>	<b>19,218,072</b>
<b>Toplam</b>	<b>23,956</b>	<b>135,053,850</b>	<b>123,259,491</b>

(\*) 1 Ocak-31 Aralık 2011 tarihleri arasında Şirket'ten ayrılan katılımcı sayılarını göstermektedir.

(\*\*) Ayrılma sonucunda oluşan fon satış tutarını, yani ayrılma bedelini göstermektedir.

(\*\*\*) Ayrılma sonucu brüt tutardan kesintiler (giriş aidatı ve stopaj) yapıldıktan sonra katılımcıya ödenen kalan tutarı göstermektedir.

**31 Aralık 2010**

	Adet (*)	Katkı payı (Brüt) TL (**)	Katkı payı (Net) TL (***)
<b>Bireysel</b>	<b>18,051</b>	<b>88,636,315</b>	<b>79,696,370</b>
<b>Kurumsal</b>	<b>4,782</b>	<b>18,443,973</b>	<b>16,252,724</b>
<b>Toplam</b>	<b>22,833</b>	<b>107,080,288</b>	<b>95,949,094</b>

(\*) 1 Ocak 2010-31 Aralık 2010 tarihleri arasında Şirket'ten ayrılan katılımcı sayılarını göstermektedir.

(\*\*) Ayrılma sonucunda oluşan fon satış tutarını, yani ayrılma bedelini göstermektedir.

(\*\*\*) Ayrılma sonucu brüt tutardan kesintiler (giriş aidatı ve stopaj) yapıldıktan sonra katılımcıya ödenen kalan tutarı göstermektedir.

**ING EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ**

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (DEVAMI)**

(TÜM TUTARLAR AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE TÜRK LİRASI [TL] OLARAK GÖSTERİLMİŞTİR)

**17. Sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıkları (Devamı)****17.12 Dönem içinde yeni giren hayat ve ferdi kaza sigortalıların adet ile brüt ve net prim tutarları ferdi ve şirket olarak dağılımları**

31 Aralık 2011			
	Adet	Brüt Prim Tutarı TL	Net Prim Tutarı (TL)
Ferdi	56,449	3,701,776	3,412,561
Grup	298,630	37,128,204	36,531,264
<b>Toplam</b>	<b>355,079</b>	<b>40,829,980</b>	<b>39,943,825</b>

31 Aralık 2010			
	Adet	Brüt Prim Tutarı TL	Net Prim Tutarı (TL)
Ferdi	26,843	779,592	714,309
Grup	166,956	20,761,096	20,703,238
<b>Toplam</b>	<b>193,799</b>	<b>21,540,688</b>	<b>21,417,547</b>

**17.13 Dönem içinde portföyden ayrılan hayat ve ferdi kaza sigortalıların adet ile brüt ve net prim tutarları matematik karşılıklarının tutarlarının ferdi ve şirket olarak dağılımları**

31 Aralık 2011				
	Brüt prim tutarı	Net prim tutarı	Adet	Matematik karşılıklar (TL)
Ferdi	183,416	170,734	28,315	-
Grup	1,900,933	1,833,093	62,121	9,235,709
<b>Toplam</b>	<b>2,084,349</b>	<b>2,003,827</b>	<b>90,436</b>	<b>9,235,709</b>

31 Aralık 2010				
	Brüt prim tutarı	Net prim tutarı	Adet	Matematik karşılıklar (TL)
Ferdi	21,227	14,846	277	-
Grup	1,232,527	1,264,372	7,367	1,133,402
<b>Toplam</b>	<b>1,253,754</b>	<b>1,279,218</b>	<b>7,644</b>	<b>1,133,402</b>

**17.14 Dönem içinde hayat sigortalılarına kâr payı dağıtım oranı**

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2010-Bulunmamaktadır.).

**ING EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ**

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (DEVAMI)**

(TÜM TUTARLAR AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE TÜRK LİRASI [TL] OLARAK GÖSTERİLMİŞTİR)

**17. Sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıkları (Devamı)****17.15 Sigorta sözleşmelerinden kaynaklanan tutarları tanımlayan ve gösteren bilgilerin finansal tablolarda açıklanması**

	31 Aralık 2011	31Aralık 2010
<b>Brüt sigorta borçları</b>		
Kazanılmamış prim karşılığı	4,724,591	1,479,705
Muallak hasar karşılığı	1,491,193	578,620
Dengeleme karşılığı	731,263	275,283
Hayat matematik karşılıkları	22,615,134	10,467,587
<b>Toplam</b>	<b>29,562,181</b>	<b>12,801,195</b>
<b>Reasürans varlıkları</b>		
Kazanılmamış prim karşılığı	399,235	52,598
Muallak hasar karşılığı	31,791	13,555
Dengeleme karşılığı	-	41,522
Hayat matematik karşılıkları	65,038	31,881
<b>Toplam</b>	<b>496,064</b>	<b>139,556</b>
<b>Net sigorta borçları</b>		
Kazanılmamış prim karşılığı	4,325,356	1,427,107
Muallak hasar ve tazminat karşılığı	1,459,402	565,065
Dengeleme karşılığı	731,263	233,761
Hayat matematik karşılıkları	22,550,096	10,435,706
<b>Toplam</b>	<b>29,066,117</b>	<b>12,661,639</b>

**ING EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ**

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (DEVAMI)**

(TÜM TUTARLAR AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE TÜRK LİRASI [TL] OLARAK GÖSTERİLMİŞTİR)

**17. Sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıkları (Devamı)****Muallak hasar karşılığının (iştirah ödemeleri ve vade gelirleri hariç) hesap dönemindeki hareket tablosu:**

	31 Aralık 2011			31 Aralık 2010		
	Brüt	Reasürans payı	Net	Brüt	Reasürans payı	Net
<b>1 Ocak</b>	<b>578,620</b>	<b>(13,555)</b>	<b>565,065</b>	-	-	-
<b>Ödenen hasar (*)</b>	<b>(2,795,538)</b>	<b>3,380</b>	<b>(2,792,158)</b>	<b>(343,339)</b>	-	<b>(343,339)</b>
<b>Artış/(Azalış)</b>						
-Cari dönem muallakları	2,786,152	(8,061)	2,778,091	921,959	(13,555)	908,404
-Geçmiş yıllar muallakları	921,959	(13,555)	908,404	-	-	-
<b>31 Aralık</b>	<b>1,491,193</b>	<b>(31,791)</b>	<b>1,459,402</b>	<b>578,620</b>	<b>(13,555)</b>	<b>565,065</b>
<b>Rapor edilen hasarlar</b>	<b>781,444</b>	<b>(2,964)</b>	<b>778,480</b>	<b>140,310</b>	-	<b>140,310</b>
<b>Gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş</b>	<b>709,749</b>	<b>(28,827)</b>	<b>680,922</b>	<b>438,310</b>	<b>(13,555)</b>	<b>424,755</b>
<b>Toplam</b>	<b>1,491,193</b>	<b>(31,791)</b>	<b>1,459,402</b>	<b>578,620</b>	<b>(13,555)</b>	<b>565,065</b>

(\*) İlgili dönem içerisinde ödenen tazminat, vefat tazminatı tutar ve adetlerini içermektedir.

**Dengeleme karşılığının hesap dönemindeki hareket tablosu:**

	31 Aralık 2011			31 Aralık 2010		
	Brüt	Reasürans payı	Net	Brüt	Reasürans payı	Net
<b>Dengeleme karşılığı</b>						
1 Ocak	275,283	(41,522)	233,761	-	-	-
Net değişim	455,980	41,522	497,502	275,283	(41,522)	233,761
<b>31 Aralık</b>	<b>731,263</b>	<b>-</b>	<b>731,263</b>	<b>275,283</b>	<b>(41,522)</b>	<b>233,761</b>

Kazanılmamış primler karşılığının hesap dönemindeki hareket tablosu:

	31 Aralık 2011			31 Aralık 2010		
	Brüt	Reasürans payı	Net	Brüt	Reasürans payı	Net
<b>Kazanılmamış primler karşılığı</b>						
1 Ocak	1,479,704	(52,597)	1,427,107	-	-	-
<b>Artış (azalış)</b>						
-Cari dönem kazanılmamış primler karşılığı	4,724,591	(399,235)	4,325,356	1,479,704	(52,597)	1,427,107
-Geçmiş yıllar kazanılmamış primler karşılığı	(1,479,704)	52,597	(1,427,107)	-	-	-
Net değişim	3,244,887	(346,638)	2,898,249	1,479,704	(52,597)	1,427,107
<b>31 Aralık</b>	<b>4,724,591</b>	<b>(399,235)</b>	<b>4,325,356</b>	<b>1,479,704</b>	<b>(52,597)</b>	<b>1,427,107</b>

**ING EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ**

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (DEVAMI)**

(TÜM TUTARLAR AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE TÜRK LİRASI [TL] OLARAK GÖSTERİLMİŞTİR)

**17. Sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıkları (Devamı)**

Şirket'in 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hasar gelişim tablosu aşağıdaki gibidir:

Kaza yılı	2010	2011	Toplam
<b>Nihai hasar maliyeti tahmini</b>			
<b>Kaza yılında</b>	<b>18,268</b>	<b>629,505</b>	<b>647,773</b>
<b>1 yıl sonra</b>	-	<b>133,671</b>	<b>133,671</b>
<b>2 yıl sonra</b>	-	-	-
<b>3 yıl sonra</b>	-	-	-
<b>4 yıl sonra</b>	-	-	-
<b>5 yıl sonra</b>	-	-	-
<b>6 yıl sonra</b>	-	-	-
<b>7 yıl sonra</b>	-	-	-
<b>Hasar gelişim tablosuna istinaden toplam muallak hasar</b>			<b>781,444</b>
<b>Gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasarlar</b>			<b>709,749</b>
<b>31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla toplam muallak hasar karşılığı</b>			<b>1,491,193</b>

Şirket'in 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla hasar gelişim tablosu aşağıdaki gibidir:

Kaza yılı	2010	Toplam
<b>Nihai hasar maliyeti tahmini</b>		
<b>Kazayılında</b>	<b>140,310</b>	<b>140,310</b>
<b>1 yıl sonra</b>	-	-
<b>2 yıl sonra</b>	-	-
<b>3 yıl sonra</b>	-	-
<b>4 yıl sonra</b>	-	-
<b>5 yıl sonra</b>	-	-
<b>6 yıl sonra</b>	-	-
<b>7 yıl sonra</b>	-	-
<b>Hasar gelişim tablosuna istinaden toplam muallak hasar</b>	<b>140,310</b>	<b>140,310</b>
<b>Gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasarlar</b>		<b>424,755</b>
<b>31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla toplam muallak hasar karşılığı</b>		<b>565,065</b>

**18. Yatırım anlaşması yükümlülükleri**

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2010-Bulunmamaktadır).

**ING EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (DEVAMI)**  
**(TÜM TUTARLAR AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE TÜRK LİRASI [TL] OLARAK GÖSTERİLMİŞTİR)**

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

**19.1 Kuruluşun faaliyetlerine uygun, sunulan kalemlerin alt sınıflamaları**

	<b>31 Aralık 2011</b>	31 Aralık 2010
	TL	TL
Esas faaliyetlerden borçlar-kısa vadeli	<b>17,978,663</b>	13,343,596
Emeklilik faaliyetlerinden borçlar-uzun vadeli	<b>778,361,051</b>	639,760,041
Diğer çeşitli borçlar-kısa vadeli	<b>461,452</b>	386,551
Gelecek aylara ait gelirler	<b>30,309</b>	12,422
Alınan depozito ve teminatlar	<b>167,115</b>	91,424
	<b>796,998,590</b>	653,594,034

**19.2 İlişkili taraf açıklamaları**

İlişkili taraflarla olan borç ilişkisine ait detaylı bilgiye Not 12.2'de yer verilmiştir.

**20. Borçlar**

Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla kullandığı kredi bulunmamaktadır.

**21. Ertelenmiş gelir vergisi**

Şirket, vergiye esas yasal finansal tabloları ile TFRS'ye göre hazırlanmış finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları ve mali zararları için ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü muhasebeleştirilmektedir. Söz konusu farklılıklar genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiye esas finansal tablolar ile TFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmakta olup, aşağıda belirtilmektedir.

Ertelenmiş vergi aktifleri ve pasiflerinin hesaplanmasında kullanılan vergi oranı %20'dir.

<b>Ertelenmiş vergi varlıkları/(yükümlülükleri) :</b>	<b>31 Aralık 2011</b>	31 Aralık 2010
Maddi varlıkların amortisman/maddi olmayan varlıkların itfa farkları	<b>(264,467)</b>	(135,911)
Kıdem tazminatı karşılıkları	<b>47,596</b>	36,450
Kullanılmamış izin karşılığı	<b>124,428</b>	101,777
Şüpheli alacak karşılığı	<b>73,861</b>	71,782
Dengeleme karşılığı	<b>146,253</b>	46,752
Gider tahakkukları	<b>857,713</b>	258,836
Diğer	<b>4,221</b>	4,315
	<b>989,605</b>	384,001

**ING EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ**

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (DEVAMI)**

(TÜM TUTARLAR AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE TÜRK LİRASI [TL] OLARAK GÖSTERİLMİŞTİR)

**21. Ertelemiş gelir vergisi (Devamı)**

Bilanço tarihinde Şirket'in, 9,327,132 TL tutarında geleceğe ait vergilendirilebilir kârlara karşı netleştirilebileceği kullanılmamış vergi zararı vardır. Şirket bu zarara ait ertelenmiş vergi varlığını 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla kayıtlarına almamıştır.

Kullanım süre sonu	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
2011	4,035,149	4,035,149
2016	5,291,983	-
	9,327,132	4,035,149

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla yıl içindeki ertelenmiş vergi aktifleri/(pasiflerinin) hareketi aşağıda verilmiştir:

Ertelemiş vergi varlığı/(yükümlülüğü) hareketleri:	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Açılış bakiyesi	384,001	1,339,555
Gelir tablosunda muhasebeleştirilen	605,829	(957,661)
Özsermaye altında muhasebeleştirilen	(225)	2,107
Kapanış bakiyesi	989,605	384,001

**22. Emeklilik sosyal yardım yükümlülükleri**

Yürürlükteki İş Kanunu hükümleri uyarınca, çalışanlardan kıdem tazminatına hak kazanacak şekilde iş sözleşmesi sona erenlere, hak kazandıkları yasal kıdem tazminatlarının ödenmesi yükümlülüğü vardır.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir. Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket'in, çalışanların emekli olmasından kaynaklanan gelecekteki muhtemel yükümlülük tutarının bugünkü değerinin tahmin edilmesi yoluyla hesaplanmaktadır. TMS 19 ("Çalışanlara Sağlanan Faydalar"), Şirketin yükümlülüklerinin, tanımlanmış fayda planları kapsamında aktüeryal değerlendirme yöntemleri kullanılarak geliştirilmesini öngörür. Bu doğrultuda, toplam yükümlülüklerin hesaplanmasında kullanılan aktüeryal varsayımlar aşağıda belirtilmiştir:

Ana varsayım, her hizmet yılı için olan azami yükümlülük tutarının enflasyona paralel olarak artacak olmasıdır. Dolayısıyla, uygulanan iskonto oranı, gelecek enflasyon etkilerinin düzeltilmesinden sonraki beklenen reel oranı ifade eder. Bu nedenle, ekli finansal tablolarda karşılıklar, geleceğe ilişkin, çalışanların emekliliğinden kaynaklanacak muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. İlgili bilanço tarihlerindeki karşılıklar, yıllık %5.1 enflasyon ve %10 iskonto oranı varsayımlarına göre yaklaşık %4.66 olarak elde edilen reel iskonto oranı kullanılmak suretiyle hesaplanmıştır.

Şirket kıdem tazminatını karşılığının hesaplanmasında 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla kullanılan kıdem tazminatı ödemelerinin tavanı sırasıyla, 2,732 TL ve 2,517 TL'dir.

	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
1 Ocak itibarıyla karşılık	182,252	115,409
Hizmet maliyeti (Aktüeryal (kazanç)/kayıp dahil)	89,235	96,623
Faiz maliyeti	10,789	13,664
Ödenen kıdem tazminatları	(44,294)	(43,444)
Karşılık	237,982	182,252



**ING EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (DEVAMI)**  
**(TÜM TUTARLAR AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE TÜRK LİRASI [TL] OLARAK GÖSTERİLMİŞTİR)**

**23. Diğer yükümlülükler ve masraf karşılıkları**

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kullanılmamış izin karşılığı	622,138	508,884
Dava karşılığı	1,053,639	884,639
İkramiye karşılığı	1,047,619	-
Diğer karşılıklar (*)	2,187,775	409,539
<b>Toplam</b>	<b>4,911,171</b>	<b>1,803,062</b>

(\*) 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla diğer karşılıkların 700,000 TL'lik kısmı kar komisyonu karşılığı, 547,073 TL'lik kısmı satış kampanyaları karşılığı ve 500,000 TL'lik kısmı reasürans sözleşmesinden kaynaklanan ceza karşılığıdır.

Kullanılmamış izin karşılıklarının hareketi aşağıda verilmiştir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
1 Ocak itibarıyla	508,884	221,641
Dönem içi hareket, net	113,254	287,243
31 Aralık itibarıyla karşılık	622,138	508,884

Pasifte yer almayan taahhütlerin toplamı

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Verilen garanti ve kefaletler		
Teminat mektupları	413,890	158,240
Sigorta teminatları (net)		
Hayat	5,009,854,260	1,855,817,088
Ferdi Kaza	2,923,726,164	832,487,401
	<b>7,933,994,314</b>	<b>2,688,462,729</b>

**24. Net sigorta prim geliri**

31 Aralık 2011	Brüt	Reasürans payı	Net
Hayat	37,477,219	764,175	36,713,044
Ferdi Kaza	2,525,218	680,287	1,844,931
	<b>40,002,437</b>	<b>1,444,462</b>	<b>38,557,975</b>
31 Aralık 2010			
	Brüt	Reasürans payı	Net
Hayat	19,528,571	89,703	19,438,868
Ferdi Kaza	758,363	58,902	699,461
	<b>20,286,934</b>	<b>148,605</b>	<b>20,138,329</b>

**ING EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ**

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (DEVAMI)**

(TÜM TUTARLAR AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE TÜRK LİRASI [TL] OLARAK GÖSTERİLMİŞTİR)

**25. Aidat (ücret) gelirleri**

	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
Hizmet gelirleri/(giderleri)		
Girişte giriş aidatı gelirleri	2,032,720	2,474,414
Çıkışta giriş aidatı gelirleri	1,486,200	2,055,652
<b>Toplam</b>	<b>3,518,920</b>	<b>4,530,066</b>

**26. Yatırım gelirleri**

	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
Vadeli mevduat faiz gelirleri	2,814,404	2,373,959
Finansal yatırımlarının nakde çevrilmesinden elde edilen kârlar	321,941	-
Finansal yatırımların değerlemesi	360,304	147,493
<b>Toplam</b>	<b>3,496,649</b>	<b>2,521,452</b>

**27. Finansal varlıkların net tahakkuk gelirleri**

Şirket'in 330,149 TL (31 Aralık 2010-198,067 TL) tutarında mevduat faiz tahakkuku ve TL 360,304 TL (31 Aralık 2010-147,493 TL) tutarında satılmaya hazır finansal varlıkların faiz tahakkuku bulunmaktadır.

**28. Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan aktifler**

Bulunmamaktadır.

**29. Sigorta hak ve talepleri**

17 no'lu dipnotta açıklanmıştır (31 Aralık 2010-Bulunmamaktadır).

**30. Yatırım anlaşması hakları**

Bulunmamaktadır.

**31. Zaruri diğer giderler**

	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
Teknik bölüm altında sınıflandırılan faaliyet giderleri:		
Hayat	20,649,879	8,327,712
Emeklilik	32,418,224	24,158,671
Ferdi Kaza	1,198,742	79,811
<b>Toplam</b>	<b>54,266,845</b>	<b>32,566,194</b>

Faaliyet giderlerinin detayına 32 no'lu dipnotta yer verilmektedir.

**ING EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ**

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (DEVAMI)**

(TÜM TUTARLAR AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE TÜRK LİRASI [TL] OLARAK GÖSTERİLMİŞTİR)

**32. Faaliyet giderlerinin dökümü**

	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
Personel ücret ve giderleri	11,504,029	9,766,699
Genel idare giderleri	5,512,603	3,277,727
Komisyon giderleri	24,821,355	11,133,885
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	6,721,098	5,340,210
Sosyal yardım giderleri	1,786,877	1,110,802
Kira giderleri	1,252,274	480,451
Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler	2,114,285	880,309
Haberleşme ve iletişim giderleri	554,324	576,111
<b>Toplam</b>	<b>54,266,845</b>	<b>32,566,194</b>

**33. Çalışanlara sağlanan fayda giderleri**

	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
Personele ödenen ücretler	7,830,808	6,539,963
Üst yöneticilere ödenen ücret ve benzeri menfaatler tutarı	2,452,097	2,226,720
Kıdem tazminatı ödemeleri	44,294	43,444
Yasal yükümlülükler	1,176,830	956,572
<b>Toplam</b>	<b>11,504,029</b>	<b>9,766,699</b>

**34. Finansal maliyetler**

Finansman gideri bulunmamaktadır.

**35. Gelir vergileri**

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Cari vergi yükümlülüğü:		
Cari kurumlar vergisi karşılığı	-	-
Eksi: Peşin ödenen vergi ve fonlar (*)	-	-
Vergi gideri/(geliri) aşağıdakilerden oluşmaktadır:	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2009
Cari vergi gideri	-	-
Ertelenmiş vergi gideri/(geliri)	605,829	957,661
<b>Toplam vergi gideri/(geliri)</b>	<b>605,829</b>	<b>957,661</b>

(\*) Şirket'in 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 206,739 TL peşin ödenen stopaj vergisi bulunmaktadır (31 Aralık 2010-54,824 TL).

**ING EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ****31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA****FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (DEVAMI)****(TÜM TUTARLAR AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE TÜRK LİRASI [TL] OLARAK GÖSTERİLMİŞTİR)****Kurumlar vergisi**

Şirket, Türkiye'de geçerli olan kurumlar vergisine tabidir. Şirket'in cari dönem faaliyet sonuçlarına ilişkin tahmini vergi yükümlülükleri için ekli finansal tablolarda gerekli karşılıklar ayrılmıştır.

Vergiye tabi kurum kazancı üzerinden tahakkuk ettirilecek kurumlar vergisi oranı, ticari kazancın tespitinde gider yazılan vergi matrahından indirilemeyen giderlerin eklenmesi ve vergiden istisna kazançlar, vergiye tabi olmayan gelirler ve diğer indirimler (varsa geçmiş yıl zararları ve tercih edildiği takdirde kullanılan yatırım indirimleri) düşüldükten sonra kalan matrah üzerinden hesaplanmaktadır.

2011 yılında uygulanan efektif vergi oranı %20'dir (2010: %20).

Türkiye'de geçici vergi üçer aylık dönemler itibariyle hesaplanmakta ve tahakkuk ettirilmektedir. 2010 yılı kurum kazançlarının geçici vergi dönemleri itibariyle vergilendirilmesi aşamasında kurum kazançları üzerinden hesaplanması gereken geçici vergi oranı %20'dir. Zararlar, gelecek yıllarda oluşacak vergilendirilebilir kârdan düşülmek üzere, maksimum 5 yıl taşınabilir. Ancak oluşan zararlar geriye dönük olarak, önceki yıllarda oluşan kârlardan düşülemez.

Türkiye'de vergi değerlendirmesiyle ilgili kesin ve kati bir mutabakatlaşma prosedürü bulunmamaktadır. Şirketler ilgili yılın hesap kapama dönemini takip eden yılın 1-25 Nisan tarihleri arasında vergi beyannamelerini hazırlamaktadır. Vergi Dairesi tarafından bu beyannameler ve buna baz olan muhasebe kayıtları 5 yıl içerisinde incelenerek değiştirilebilir. Şirket denetlenmemiş yıllara ilişkin olarak herhangi bir ek yükümlülüğün oluşmasını beklememektedir.

**Gelir vergisi stopajı**

Kurumlar vergisine ek olarak, dağıtılması durumunda kâr payı elde eden ve bu kâr paylarını kurum kazancına dahil ederek beyan eden tam mükellef kurumlara ve yabancı şirketlerin Türkiye'deki şubelerine dağıtılanlar hariç olmak üzere kâr payları üzerinden ayrıca gelir vergisi stopajı hesaplanması gerekmektedir. Gelir vergisi stopajı 24 Nisan 2003-22 Temmuz 2006 tarihleri arasında tüm şirketlerde %10 olarak uygulanmıştır. Bu oran, 22 Temmuz 2006 tarihinden itibaren, 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile %15 olarak uygulanmaktadır. Dağıtılmayıp sermayeye ilave edilen kâr payları gelir vergisi stopajına tabi değildir.

**Enflasyona göre düzeltilmiş vergi hesaplamaları**

2003 yılı ve önceki dönemlerde, sabit kıymetlerin ve buna bağlı olarak amortismanlarının senelik olarak yeniden değerlemeye tabi tutulmaları haricinde; vergiye esas dönem kârı enflasyona göre düzeltilmiş tutarları üzerinden hesaplanmamaktaydı. 30 Aralık 2003 tarih ve 25332 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 5024 sayılı Kanun ile Türkiye'de enflasyon muhasebesi uygulamasının 2004 yılı ve sonraki dönemlerde geçerli olacak şekilde; enflasyon oranının kanunda belirlenen sınırlara ulaşması durumunda uygulanması gerekmektedir.

Vergi mevzuatındaki enflasyon muhasebesi ilkeleri TMS 29 standardındaki hükümlerden önemli ölçüde farklılık göstermemektedir. 2004 yılı için enflasyon belirli kriterleri aştığı için 5024 sayılı kanuna göre Şirket enflasyon düzeltmesi yapmış olup bu bakiyeler 1 Ocak 2005 tarihi itibariyle yasal kayıtlar için açılış bakiyesi olarak alınmıştır. 2005 yılından itibaren Kanun'un belirlediği kriterler gerçekleşmediği için Şirket'in 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren yasal finansal tablolarına enflasyon muhasebesi uygulanmamıştır.

Dönem vergi giderinin dönem kârı ile mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	<b>31 Aralık 2011</b>	31 Aralık 2010
Vergi karşılığının mutabakatı:		
Vergi öncesi kâr/(zarar)	<b>(8,217,742)</b>	(1,065,671)
Hesaplanan vergi: %20	<b>1,643,548</b>	213,134
Kanunen kabul edilmeyen giderlerin etkisi	<b>(24,410)</b>	(15,040)
Diğer kalıcı farkların ve kayda alınmayan ertelenmiş vergi varlığının net etkisi	<b>(1,013,309)</b>	(1,155,755)
<b>Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)</b>	<b>605,829</b>	(957,661)

**ING EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ**

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (DEVAMI)**

(TÜM TUTARLAR AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE TÜRK LİRASI [TL] OLARAK GÖSTERİLMİŞTİR)

**36. Net kur değişim gelirleri**

	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
Kambiyo kârları	97,435	23,580
Cari işlemlerden kaynaklanan	8,715	1,369
Mevduat işlemlerinden kaynaklanan	88,720	22,211
Kambiyo zararları	(61,712)	(55,312)
Cari işlemlerden kaynaklanan	(866)	(54,485)
Mevduat işlemlerinden kaynaklanan	(60,846)	(827)
	<b>35,723</b>	<b>(31,732)</b>

**37. Hisse başına kazanç**

TMS 33 "Hisse Başına Kazanç" standardına göre, hisse senetleri borsada işlem görmeyen işletmeler hisse başına kazanç açıklamak zorunda değildir. Şirket'in hisseleri borsada işlem görmediğinden dolayı, ekli finansal tablolarda hisse başına kazanç/zarar hesaplanmamıştır (31 Aralık 2010-Bulunmamaktadır).

**38. Hisse başı kâr payı**

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2010-Bulunmamaktadır).

**39. Faaliyetlerden yaratılan nakit**

Nakit akım tablosu finansal tablolara birlikte sunulmuştur. Esas faaliyetlerden ve yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan/(kullanılan) net nakit sırasıyla 6,521,874 TL, ve (2,523,186 TL)'dir. Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan/(kullanılan) net nakit 4,000,000 TL'dir. (31 Aralık 2010-Esas faaliyetlerden ve yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan/(kullanılan) net nakit sırasıyla 9,013,315 TL, (5,657,464 TL)'dir).

**40. Hisse senedine dönüştürülebilir tahvil**

Bulunmamaktadır.

**41. Paraya çevrilebilir imtiyazlı hisse senetleri**

Bulunmamaktadır.

**42. Riskler**

Şirketin koşullu varlık ve yükümlülüklerine ilişkin bilgiler 2.20 ve 23 no'lu dipnotlarda, sigorta riski ve finansal riskler ise 4 no'lu dipnotta belirtilmiştir.

**43. Taahhütler**

Pasifte yer almayan taahhütlerin toplam tutarı 23 no'lu dipnotta belirtilmiştir.

**44. İşletme birleşmeleri**

Bulunmamaktadır.

**ING EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ**

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (DEVAMI)**

(TÜM TUTARLAR AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE TÜRK LİRASI [TL] OLARAK GÖSTERİLMİŞTİR)

**45. İlişkili taraf açıklamaları**

İlişkili taraflarla olan alacak ve borç ilişkisine ait detaylı bilgiye Not 12.2'de yer verilmiştir.

Şirket ile diğer ilişkili taraflar arasındaki işlemlerin detayları aşağıda açıklanmıştır.

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
İlişkili taraflardan hizmet alımları		
ING Portföy Yönetimi A.Ş.	4,310,928	3,619,151
ING Continental Europe Holdings B.V.	1,602,474	2,177,206
ING Bank N.V.	160,193	419,068
İlişkili taraflara ödenen kira gideri		
ING Bank A.Ş.	17,002	17,703
İlişkili taraflara ödenen komisyon giderleri		
ING Bank A.Ş.	15,556,415	7,009,246
İlişkili taraflardan alınan faiz geliri		
ING Bank A.Ş.	192,795	232,040

**ING EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ**

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (DEVAMI)**

(TÜM TUTARLAR AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE TÜRK LİRASI [TL] OLARAK GÖSTERİLMİŞTİR)

Yıl içinde üst yönetime ödenen faydalar aşağıdaki gibidir:

	<b>1 Ocak- 31 Aralık 2011</b>	1 Ocak- 31 Aralık 2010
Kısa dönem faydalar	<b>2,452,097</b>	2,226,720
	<b>2,452,097</b>	2,226,720

Ortaklar, iştirakler ve bağıli ortaklıklardan alacaklar nedeniyle ayrılan şüpheli alacak bulunmamaktadır.

**46. Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan olaylar**

Şirket'in 31 Aralık 2011 tarihli finansal tabloları 2 Mart 2012 ve 209 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile onaylanmıştır.

**47. Diğer****47.1 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**

	<b>31 Aralık 2011</b>	31 Aralık 2010
Diğer alacaklar		
Verilen Depozito ve Teminatlar	<b>25,988</b>	22,719
	<b>25,988</b>	22,719
Diğer borçlar		
Satıcılara borçlar	<b>461,452</b>	216,971
Diğer	-	169,580
	<b>461,452</b>	386,551

**ING EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ**

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (DEVAMI)**

(TÜM TUTARLAR AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE TÜRK LİRASI [TL] OLARAK GÖSTERİLMİŞTİR)

**47.2 “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**

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2010-Bulunmamaktadır).

**47.3 Nazım hesaplarda takip edilen rücu alacaklarına ilişkin tutar**

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2010-Bulunmamaktadır).

**47.4 Önceki döneme ilişkin gelir ve giderler ile önceki döneme ait gider ve zararların tutarları ve kaynakları**

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2010-Bulunmamaktadır).

**47.5 Yer alması gereken diğer notlar**

Gelecek aylara ait giderler

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Ertelenmiş komisyon giderleri	1,753,767	502,637
Diğer peşin ödenen giderler	437,914	258,955
<b>Toplam</b>	<b>2,191,681</b>	<b>761,592</b>



**ING EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ**

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (DEVAMI)**

(TÜM TUTARLAR AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE TÜRK LİRASI [TL] OLARAK GÖSTERİLMİŞTİR)

Dönemin reeskont ve karşılık giderleri

	<b>1 Ocak- 31 Aralık 2011</b>	1 Ocak- 31 Aralık 2010
Kıdem tazminatı karşılığı	<b>55,730</b>	66,843
Şüpheli alacak karşılığı	<b>10,398</b>	31,697
Dava karşılığı	<b>169,000</b>	545,297
Personel izin karşılığı	<b>113,254</b>	287,243
Personel başarı ikramiyesi karşılığı	<b>1,047,619</b>	-
Kazanılmamış primler karşılığı	<b>2,898,249</b>	1,427,108
Muallak hasar karşılığı	<b>894,337</b>	565,065
Hayat matematik karşılığı	<b>12,114,390</b>	10,435,706
Dengeleme karşılığı	<b>497,502</b>	233,761
Diğer	<b>841,737</b>	-
<b>Toplam</b>	<b>18,642,216</b>	13,592,720

**47.6 Kâr dağıtım tablosu**

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla Şirket'in zararda olması sebebiyle kâr dağıtımı yoktur.

## İLETİŞİM BİLGİLERİ

### GENEL MÜDÜRLÜK

Olive Plaza Maslak Mah. Ahi Evran Cad.  
No: 11 K: 1-2-3-4-5 34398 Şişli/İSTANBUL  
Telefon: 0212 334 05 00 (pbx)  
Faks: 0212 346 38 25

### İRTİBAT OFİSLERİ

#### İstanbul İrtibat Ofisi

Caferağa Mah. Rıhtım Cad. Neşet  
Ömer Sok. Aydın İş Merkezi No: 4 Kat: 1  
Kadıköy/İSTANBUL  
Telefon: 0216 542 37 00 (pbx)  
Faks: 0216 405 19 00

#### Ankara İrtibat Ofisi

ING Bank İç Anadolu Bölge Şubeleri Grup  
Müd. Atatürk Bulvarı No: 70/8 Kızılay/  
Ankara  
Telefon: 0312 425 31 04  
Faks: 0312 425 30 49

#### İzmir İrtibat Ofisi

İsmet Kaptan Mah. Gazi Bulvarı Moden  
Center No: 114 Moden Center Kat: 5  
Çankaya/İzmir  
Telefon: 0232 445 67 56  
Faks: 0232 445 67 95

#### Bursa İrtibat Ofisi

Fatih Sultan Mehmet Mah. Mudanya  
Yolu Evke Plaza No: 116/35  
Osmangazi/Bursa  
Telefon: 0224 272 19 31  
Faks: 0224 272 19 32

#### Adana İrtibat Ofisi

Süleyman Demirel Bulvarı Güzelyalı  
Mah. Turgut Uslu Apt. Kat: 1 No: 33-A  
Çukurova/ADANA  
Telefon: 0322 242 00 75-76  
Faks: 0322 242 00 77

#### Antalya İrtibat Ofisi

Adres :İsmet Gökşen Cad. Şirinyalı Mah.  
Bölük Emini Sitesi No:10 Muratpaşa /  
Lara / Antalya  
Telefon : 0242 316 14 38  
Faks : 0242 316 14 39

#### Samsun İrtibat Ofisi

Adres :Kale Mah.Kaptanağa Sok No:17  
Kat:3 İlkadım/SAMSUN  
Telefon :0362 433 12 31  
Faks :0362 433 05 76





**Genel M¼d¼rl¼k**

Olive Plaza / Maslak Mah.

Ahi Evran Cad. No: 11 34398 Şişli / İSTANBUL

Tel: 0212 334 05 00

Faks: 0212 334 05 15